

---

---

# BOLETIN MONETARIO Y FINANCIERO

---

Banco Central  
de la República Argentina

---

Tercer Trimestre de 2000

---

## *Resumen ejecutivo*

Durante el tercer trimestre de 2000 el nivel de actividad económica no dio señales de recuperación. No obstante, los depósitos continuaron aumentando -aunque a tasas decrecientes-, las reservas internacionales del sistema financiero finalizaron sin variaciones respecto al trimestre anterior, y las tasas de interés presentaron, en promedio, niveles inferiores a los observados en el trimestre anterior.

El mercado de capitales doméstico continuó operando con marcada volatilidad luego de las complicaciones observadas en las plazas emergentes a fines de mayo. A pesar de que el contexto internacional se mostró relativamente favorable para el desarrollo de los mercados de capitales de los países emergentes, Argentina observó dificultades para aprovechar aquellas condiciones en la misma medida que el resto de los países de la región, debido a la falta de síntomas claros de reactivación de su economía, y a cierta incertidumbre en el ámbito político.

En cuanto al sector bancario, mostró una disminución en el ritmo de crecimiento de su nivel de intermediación, siguiendo un menor crecimiento de los depósitos y observando un importante incremento en su cartera de activos líquidos. En términos de rentabilidad trimestral, el sector obtuvo una sensible mejora -producto fundamentalmente del incremento del ingreso neto por activos. Los principales indicadores de solvencia cayeron levemente, influenciados por un cambio normativo que generó un aumento en el requerimiento de capital.

*Tercer trimestre de 2000*

## ***INDICE***

<i>I. La economía internacional</i>	1
<i>II. La economía real</i>	3
<i>III. Mercado monetario</i>	5
<i>Tasas de interés</i>	9
<i>IV. Mercado de capitales</i>	11
<i>Evolución de los mercados</i>	11
<i>Financiamiento del Sector Público Nacional</i>	15
<i>Inversores Institucionales</i>	18
<i>Comentarios finales</i>	19
<i>V. Sector bancario</i>	21
<i>Introducción</i>	21
<i>Situación patrimonial</i>	21
<i>Calidad de la cartera de financiaciones</i>	24
<i>Rentabilidad</i>	28
<i>Solvencia</i>	32
<i>Apéndice estadístico</i>	35
<i>Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA</i>	47

*El Boletín Monetario y Financiero es producido por el área de Economía y Finanzas del Banco Central de la República Argentina. Este número ingresó para su impresión con la información disponible al 22 de diciembre de 2000. El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente. Puede ser accedido vía internet en la dirección [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).*

En las primeras dos secciones, el presente boletín brinda una breve descripción de la evolución durante el tercer trimestre de 2000 de los principales factores del contexto internacional que condicionaron la economía argentina (sección 1) y los principales desarrollos de la economía argentina con implicaciones para el desenvolvimiento de los mercados monetarios y financieros (sección 2). Luego se describen los principales desarrollos en el mercado monetario, particularmente la evolución de los depósitos, préstamos, reservas, y tasas de interés (sección 3). A continuación se analizan las implicaciones de la evolución del contexto internacional y doméstico sobre el desarrollo de los mercados de capitales locales y los riesgos asociados para el sector bancario (sección 4). Por último, se analiza la evolución del sector bancario -particularmente del sector de bancos privados- con énfasis en el origen y aplicación de fondos, rentabilidad, calidad de cartera y solvencia (sección 5).

## *I. La economía internacional*

**Durante el tercer trimestre de 2000 se desaceleró el crecimiento de las principales economías...**

**...mientras que los flujos netos de capitales a economías emergentes se mantuvieron.**

**Los spreads de la deuda de los países emergentes bajaron hasta mediados de septiembre para recuperar luego el nivel de fines de junio.**

Durante el tercer trimestre de 2000, la economía mundial ha mostrado señales de un marcado enfriamiento. No sólo se desaceleró el crecimiento en Estados Unidos, sino que también Alemania y Francia, dos de las economías más importantes de la Unión Europea, acompañaron esa tendencia. El dato revisado del crecimiento del PIB de Estados Unidos para el tercer trimestre fue de 2,4% anualizado, Alemania creció 2,3% anualizado (4,6% anualizado en el segundo trimestre de 2000) y Francia 2,7% (3,3% anualizado en el segundo trimestre de 2000). Como consecuencia de la desaceleración registrada en el crecimiento de Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo estables las tasas de interés de los fondos federales en 6,5%, aunque continuó con un sesgo contractivo para la política monetaria. La rápida desaceleración de la economía norteamericana y la ausencia de claras señales de aumento de la inflación podrían llevar a una reducción de las tasas en el 2001.

Durante este período, los flujos de capitales hacia las economías emergentes continuaron moderados con relación al primer semestre del año. Sin embargo, el financiamiento bruto a las economías emergentes durante los primeros nueve meses del 2000 es el más alto desde 1998.

Los spreads de la deuda de los países emergentes medidos por el EMBI+ mejoraron durante los meses de julio y agosto, pasando de 712 puntos básicos a fines de junio a un mínimo de 634 puntos básicos durante la primer semana de septiembre. Sin embargo, a partir de allí el riesgo emergente rebotó, llegando a 700 puntos básicos a fines de septiembre y anulando la mejora que se produjo durante los dos meses anteriores. Este deterioro coincidió con el incremento en la volatilidad de los mercados globales, aunque también influyeron factores específicos de las economías emergentes, tal como la situación política en Perú. Por otro lado, el aumento en el rendimiento de los "high yields" americanos también produjo una cierta reasignación de fondos hacia este sector.

*Los precios de los bienes básicos de exportación argentinos mostraron un comportamiento heterogéneo.*

*Hubo una leve depreciación real del peso respecto a sus principales socios comerciales.*

Los precios de los bienes básicos de exportación argentinos mostraron un comportamiento bastante heterogéneo durante el tercer trimestre del 2000. El precio del petróleo WTI promedió los 31,6 dólares por barril, nivel aún mayor que el registrado durante la primera mitad del año y 94% superior al del mismo periodo del año anterior. Por el lado de los bienes agrícolas, si bien sus precios fueron superiores en comparación con el mismo trimestre del año 1999, respecto al segundo trimestre del 2000 se registraron varias bajas. Con relación al mismo período del año anterior, el precio del trigo aumentó 36,9%, el del maíz subió 18,6% y el de la soja creció 35,8%; los aceites y subproductos también aumentaron en una comparación interanual, en este caso 44,9% y 60,9% respectivamente. En cambio, con respecto al segundo trimestre de este año, el precio del trigo aumentó 1%, el de los aceites creció 2,1%, el precio del maíz cayó 16,2%, el de la soja disminuyó 8,1% y el de los subproductos se redujo 3,2%.

Comparando el tercer trimestre de este año contra el segundo, el tipo de cambio real multilateral de Argentina, medido según precios mayoristas, mostró una leve depreciación del peso (0,7%) con respecto a sus principales socios comerciales. Esta se debe a la depreciación real del peso frente a la moneda brasileña (del 3,6%) como consecuencia de la mayor tasa de inflación de ese país con respecto a la de Argentina. La depreciación frente al real brasileño fue parcialmente compensada por una apreciación real frente al marco alemán (del 1,7%), la lira italiana (del 2,2%) y el yen japonés (del 1%), en todos los casos consecuencia de la apreciación nominal del dólar frente a las respectivas monedas. El tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos no sufrió modificaciones importantes debido a la similitud en las tasas de inflación mayoristas. Por otro lado, al comparar con el tercer trimestre de 1999 se comprueba que el peso se depreció 3,4% (en términos del tipo de cambio real multilateral). Cabe aclarar que en dicho período el tipo de cambio real aún estaba en un nivel relativamente bajo con relación a su promedio de los últimos 5 años debido a la devaluación del real brasileño ocurrida a inicios de 1999.

**El nivel de actividad económica mostró una contracción tanto respecto al año como al trimestre anterior.**

**Se registró un superávit de la balanza comercial.**

**El valor de las exportaciones aumentó mientras el de las importaciones cayó.**

**Se verificó una mejora de los términos de intercambio.**

## II. La economía real

Durante el tercer trimestre, el nivel de actividad económica, medida por el índice de producción industrial (EMI), tuvo una contracción con respecto al mismo trimestre del año anterior de 0,3%, en tanto que, en términos desestacionalizados la caída fue del 0,9% con respecto al segundo trimestre. Por otra parte, la actividad de la construcción, uno de los principales rubros que explica la inversión bruta interna fija bajó 11,8% con respecto al tercer trimestre de 1999, si bien creció 1,1% en términos desestacionalizados con respecto al segundo trimestre. Los otros dos componentes de la inversión, la importación de bienes de capital y las ventas de vehículos al mercado interno tuvieron fuertes caídas interanuales de 13,3% interanual y 33,8% interanual, respectivamente.

El sector externo continuó mostrando signos alentadores durante el tercer trimestre del año por el lado de las exportaciones. Sin embargo, luego de la leve suba interanual registrada en las importaciones durante el segundo trimestre, éstas volvieron a caer respecto al mismo período del año anterior. Conjuntamente, estos hechos explican el superávit comercial de 145 millones de dólares registrado, mientras que en el mismo período del año anterior se había verificado un déficit comercial equivalente a 899 millones de dólares.

El valor de las exportaciones aumentó 13,5% interanual, como consecuencia de mayores precios (12,6%) y cierto aumento en los volúmenes físicos (0,9%), mientras que las importaciones cayeron 3,6% en valor, como resultado del efecto conjunto de bajas de precios (-0,4%) y cantidades (-3,1%). El análisis desagregado por grandes rubros muestra un panorama bastante heterogéneo. Las exportaciones se han visto muy favorecidas por el aumento de las ventas de combustibles (67,2% interanual) consecuencia de la suba del precio de petróleo. También se destaca el aumento de las colocaciones externas de manufacturas de origen industrial (MOI), las cuales crecieron 15,3% interanual. Por su parte, el valor de las exportaciones de las manufacturas de origen agropecuario (MOA) se mantuvo constante, mientras que las ventas externas de productos primarios cayeron 0,5%, consecuencia de caídas en las cantidades (-2,3%) que más que compensaron a los mejores precios (2,0%).

En el caso de las importaciones, la caída en las compras de bienes de capital, que en términos físicos fue de 8,4%, estaría reflejando una demanda de inversión que aún no evidencia signos de recuperación, máxime si se tiene en cuenta que los precios de los bienes de capital disminuyeron 5,3% en el mismo período. El valor de las importaciones de combustibles y lubricantes creció 40,2% interanual debido a mayores precios (20,9%) y cantidades (15,8%). Las compras externas de bienes intermedios, de consumo y de piezas y accesorios para bienes de capital, a su vez, cayeron 1,7%, 0,7% y 3,8%, respectivamente.

Durante el tercer trimestre del año nuestro país se ha beneficiado de una mejora de los términos de intercambio del orden de 13,1%. De haber prevalecido los mismos precios registrados durante el mismo período del año anterior, la balanza comercial correspondiente al tercer trimestre del 2000

hubiese arrojado un déficit de 633 millones de dólares, en lugar del superávit de 145 millones de dólares efectivamente observado. Si se excluyen los combustibles, sin embargo, la mejora en los términos de intercambio fue de 6,3%.

***El déficit fiscal  
mantuvo niveles  
semejantes a los  
del mismo  
período del año  
anterior.***

En lo que hace al desempeño fiscal del tercer trimestre, el déficit fiscal sin privatizaciones del Sector Público Nacional (base caja) alcanzó los \$1.642,8 millones, y fue mayor en \$1,7 millones al del mismo trimestre del año anterior, lo que representa una variación interanual de 0,1%. A su vez, el déficit con privatizaciones alcanzó \$1.573,7 millones, disminuyendo \$62,4 millones con respecto al tercer trimestre de 1999. A pesar de que hubo un significativo aumento de ingresos tributarios, se registró una fuerte caída interanual en los ingresos no tributarios (-55,6%) que implicó una disminución de los ingresos corrientes de 0,7%. Además, los gastos corrientes disminuyeron en 0,9% a pesar del aumento de 9,3% en los intereses, debido a una reducción de 5,8% en los gastos de consumo y operación y a una reducción de 3,4% en las transferencias a las provincias. La recaudación tributaria (Dirección General Impositiva, Administración Nacional de Aduanas y Seguridad Social) superó a la del mismo trimestre del año anterior en \$520,5 millones. En particular, la recaudación del impuesto a las ganancias aumentó en 8,2% interanual, la del IVA en 4,9%, el impuesto a los combustibles en 3% y los de seguridad social en 2,2%, mientras que la recaudación de impuestos al comercio exterior cayó 14%.

### III. Mercado monetario

En un contexto de demora en la reactivación de la actividad económica, los depósitos continuaron aumentando -aunque a tasas decrecientes-, las reservas internacionales del sistema financiero finalizaron sin variaciones respecto al trimestre anterior y las tasas de interés presentaron en promedio niveles inferiores a los observados en el trimestre anterior -si bien a partir de septiembre comenzaron a aumentar. Por su parte, los préstamos al sector privado evidenciaron una tendencia decreciente a lo largo del período, aunque mostraron algunos signos alentadores en la evolución de determinadas operatorias.

**Los depósitos aumentaron, aunque a una tasa de variación decreciente...**

**...con comportamientos diferentes entre el sector público...**

**...y el sector privado.**

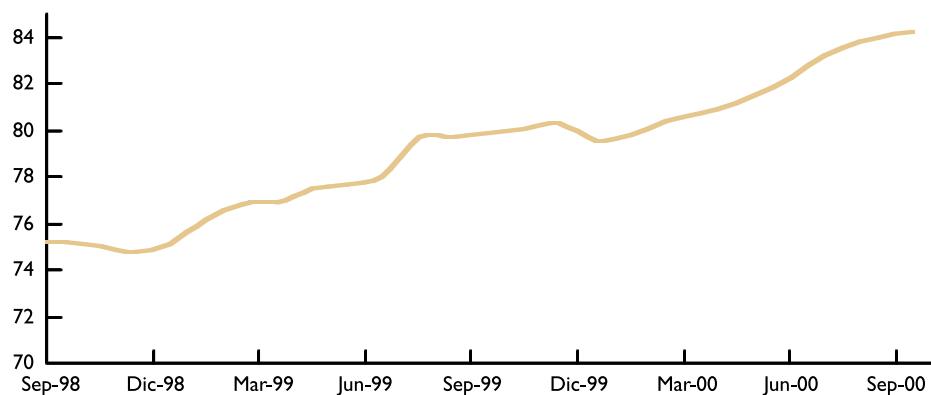
Considerando cifras promedio, entre junio y septiembre los depósitos totales aumentaron \$1.430 millones (1,7%). A lo largo de los tres meses considerados se evidenció una desaceleración en la tasa de crecimiento mensual de los depósitos: 1% en julio, 0,6% en agosto y 0,3% en septiembre.

En esta evolución de los depósitos confluyeron comportamientos disímiles entre el sector público y el sector privado. El sector público, que había registrado un significativo aumento de sus depósitos (básicamente a la vista) en junio y en menor medida en julio, los redujo en agosto a los niveles previos, aunque mostró una evolución creciente en septiembre, esta vez liderados por las colocaciones a plazo. Como resultado, los depósitos públicos crecieron \$230 millones en el trimestre (casi 3%).

En cambio, los depósitos del sector privado que venían evidenciando un crecimiento mensual del orden del 0,9% desde mayo, en septiembre cayeron levemente (0,1%), como consecuencia de la caída en las colocaciones a la vista, y el menor ritmo de crecimiento de las imposiciones a plazo. No obstante, en el trimestre crecieron \$1.200 millones (1,6%).

#### Depósitos Totales

En miles de millones promedio



**Principales Variables Monetarias**  
Promedio mensual de saldos diarios

	Marzo	Abril	Mayo	Junio
<b>Sistema Financiero (¹)</b>	<b>en millones de pesos</b>			
Reservas internacionales del sistema financiero (²)	33.971	34.880	34.158	33.986
Liquidez internacional total (³)	39.389	40.126	39.381	39.205
Liquidez internacional total / M3*	41,7%	41,9%	41,1%	40,9%
 M3* (⁴)	94.376	95.684	95.929	95.873
M1 (⁵)	21.079	21.616	20.984	20.629
 <b>Banco Central</b>				
Reservas internacionales netas (⁶)	27.036	28.108	26.975	26.304
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas (⁷)	25.519	26.608	25.518	24.878
 Pasivos financieros	25.441	26.428	25.357	24.610
Circulación monetaria	13.840	14.366	14.155	13.803
En poder del público	11.615	12.124	11.959	11.667
En entidades financieras	2.225	2.242	2.196	2.136
Depósitos en cuenta corriente	76	108	65	66
Posición neta de pases	11.524	11.953	11.136	10.741
Pases pasivos	11.530	11.960	11.137	10.754
Pases activos	6	7	1	13
 Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	100,3%	100,7%	100,6%	101,1%
 <b>Entidades Financieras</b>				
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	6.935	6.772	7.183	7.682
Efectivo en moneda extranjera	754	802	764	752
 Préstamos (⁸)	75.864	76.067	75.793	76.390
Al sector privado no financiero	63.350	62.861	62.607	62.826
En moneda nacional	24.116	23.861	23.573	23.541
En moneda extranjera	39.235	39.000	39.035	39.285
Al sector público	12.513	13.207	13.185	13.564
Préstamos más fideicomisos de bancos reestructurados	77.460	77.633	77.363	77.960
 Depósitos (⁹)	82.761	83.560	83.970	84.206
En moneda nacional	33.207	33.595	33.468	33.228
Cuenta corriente	9.463	9.492	9.024	8.961
Caja de ahorros	7.943	8.392	8.144	8.023
Plazo fijo	13.160	13.173	13.756	13.717
Otros	2.641	2.538	2.544	2.526
En moneda extranjera	49.554	49.965	50.502	50.978
Cuenta corriente	733	711	661	677
Caja de ahorros	5.576	5.496	5.466	5.429
Plazo fijo	42.085	42.717	43.346	43.868
Otros	1.160	1.041	1.028	1.005
 Integración de requisitos de liquidez total (¹⁰)	18.465	18.732	18.320	18.436
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	22,3%	22,4%	21,8%	21,9%

(¹) Comprende el Banco Central y las entidades financieras.

(²) Reservas internacionales netas del Banco Central más integración de requisitos de liquidez de las entidades financieras en el exterior.

(³) Reservas internacionales del sistema financiero menos el saldo de títulos públicos en dólares en poder del Banco Central más el programa contingente de pases.

(⁴) Circulante en poder del público más depósitos totales bimonetarios.

(⁵) Circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos.

(⁶) Neto de las divisas mantenidas como contrapartida de los depósitos del Gobierno. Incluye el saldo de títulos públicos denominados en dólares y de activos externos afectados a operaciones de pase pasivo con las entidades financieras.

(⁷) Reservas internacionales netas menos el saldo de títulos públicos en dólares.

(⁸) No incluyen recursos devengados, operaciones con títulos públicos, préstamos a residentes en el exterior ni aquéllos que fueron transferidos a fideicomisos financieros.

(⁹) No incluyen recursos devengados ni operaciones con títulos públicos.

(¹⁰) Pases pasivos para el Banco Central más integración de requisitos de liquidez en el exterior.

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

**Dentro de los depósitos privados las colocaciones a plazo impulsaron el crecimiento...**

**...mientras que los vinculados a transacciones se redujeron.**

**Continuó el proceso de dolarización de los depósitos privados.**

El crecimiento de los depósitos del sector privado, al igual que en los trimestres anteriores, se explica por el aumento de las colocaciones a plazo fijo en dólares, que se incrementaron a una tasa promedio mensual de 1,4% (18% en términos anualizados). Cabe destacar, que, contrariamente a lo sucedido en el trimestre anterior, las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) no jugaron un papel importante en ese comportamiento ya que aportaron menos del 10% del crecimiento de las colocaciones a plazo.

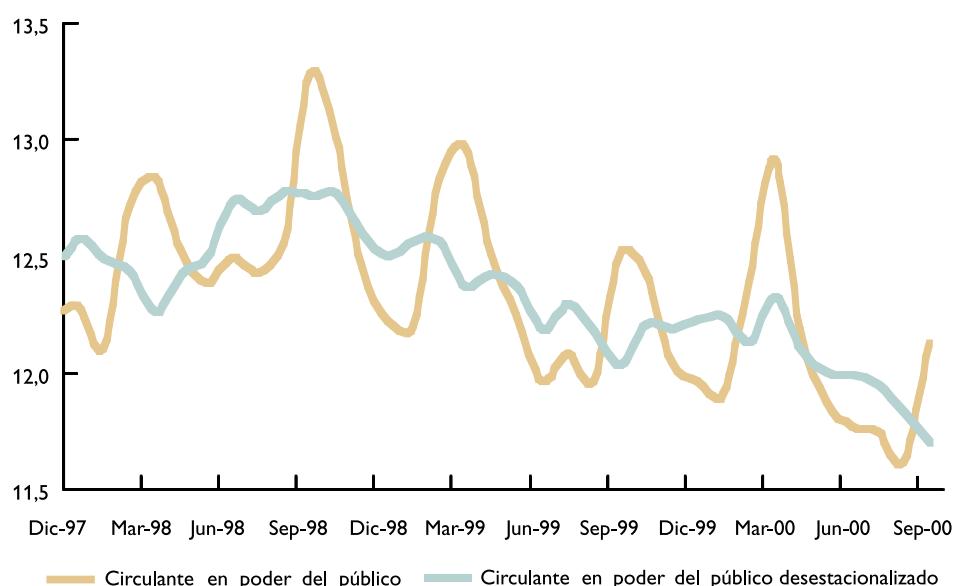
En cambio, los depósitos vinculados a las transacciones de la economía se redujeron en el trimestre 2% (aproximadamente \$390 millones), básicamente durante septiembre. En general, a lo largo del año no han presentado variaciones significativas y solo presentan cambios de naturaleza estacional. Por ejemplo, los depósitos a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorros) se incrementan a fin de junio por el pago de aguinaldos a través de cajas de ahorros y permanecen relativamente altos durante julio para caer a partir de agosto.

Al observar los depósitos por tipo de moneda, nos encontramos que, desde la crisis rusa, las colocaciones en pesos se hallan prácticamente estancadas de tal manera que el crecimiento de los depósitos se explica casi exclusivamente por el comportamiento de los depósitos en dólares, en especial, como fuera mencionado, de las colocaciones a plazo. De esta forma, la dolarización de los depósitos privados alcanzó el 65% y la de las colocaciones a plazo privadas el 78% -incrementos de 1 punto porcentual y 0,6 puntos porcentuales respectivamente entre junio y septiembre.

El circulante en poder del público aumentó en promedio apenas \$50 millones (0,4%) en el tercer trimestre del año. Cabe señalar que, este agregado presenta un comportamiento estacional y, es por ello que se observó un aumento en julio con caídas durante agosto y septiembre. Si se considera la serie en términos desestacionalizados, se puede observar una leve caída en el trimestre.

#### *Circulante en poder del público*

En miles de millones promedio



**Los medios de pago se mantuvieron en relación al producto bruto...**

**...mientras que el M3 aumentó su participación en un punto porcentual.**

**Las reservas internacionales del sistema financiero no mostraron variaciones significativas.**

**Los préstamos al sector privado continuaron la tendencia decreciente...**

**...asociada al comportamiento de los préstamos comerciales...**

**...y prendarios...**

**...mientras los préstamos personales crecieron levemente**

Relacionado con el contexto recesivo de la economía, los medios de pago, que incluyen el circulante en poder del público y los depósitos a la vista, han ido disminuyendo desde mediados de 1998, manteniendo una relación respecto al producto de alrededor de 11% a lo largo de los dos últimos años.

Por su parte, los recursos monetarios -M3\*- ascendieron a \$95.900 millones en septiembre, lo que representó un incremento de 1,6% en el trimestre y de 4,2% en los últimos doce meses. Su relación con el producto interno bruto se ubicaría en el orden de 33,5%, lo que implica una monetización de más de un punto porcentual.

Las reservas internacionales del sistema financiero finalizaron el tercer trimestre del año en el mismo nivel promedio de junio, esto es, \$34.000 millones, lo que representó un crecimiento de 4,2% en los últimos doce meses. Cabe señalar que, si bien las reservas internacionales evidenciaron variaciones a lo largo del trimestre, estas se asociaron fundamentalmente a motivos estacionales. Por su parte, la integración de requisitos mínimos de liquidez tampoco presentó cambios significativos.

Los préstamos al sector privado no financiero volvieron a evidenciar una tendencia decreciente durante la mayor parte del tercer trimestre al igual que a lo largo del año y, de esta forma, acumularon una caída de 5% en los últimos doce meses. Sin embargo, cabe remarcar que en septiembre, por primera vez en el año, los préstamos al sector privado crecieron levemente, 0,3% en promedio con respecto al mes anterior, aunque este aumento no fue suficiente para contrarrestar la caída durante julio y agosto, descendiendo, por lo tanto, 0,8% (\$530 millones) entre junio y septiembre.

En el trimestre bajo análisis, las distintas operatorias de préstamos no evidenciaron un comportamiento uniforme. La caída en el *stock* fue impulsada fundamentalmente por la evolución de los préstamos comerciales, que representan el 41% del total. Este tipo de operatoria registró la mayor caída en el trimestre, 1,2%. No obstante, en el mes de septiembre mostró una leve recuperación, creciendo 0,3% (\$100 millones).

Por su parte, y asociado a la fuerte disminución en la venta de automotores, los préstamos prendarios intensificaron aún más la caída que se venía observando desde fines del año anterior, llegando a reducir su *stock* un 15% en lo que va del año. En particular, descendieron 5,6% durante el tercer trimestre de 2000. Si bien la mitad de las entidades del sistema operan en este mercado, la concentración es muy importante, ya que sólo seis entidades participan con el 80% del monto operado.

En cambio, los préstamos personales crecieron 0,2% entre junio y septiembre, ya que la leve caída de los dos primeros meses del trimestre fue más que compensada por el aumento de 1% en septiembre. Esta evolución concuerda con el comportamiento de ciertos indicadores de consumo -por

ejemplo, ventas en supermercados- que señalan un crecimiento en septiembre.

***y los hipotecarios  
continuaron  
siendo la  
operatoria más  
dinámica.***

Por su parte, y a pesar de la caída en la actividad de la construcción, los préstamos hipotecarios continuaron siendo la operatoria más dinámica, evidenciando un incremento de 0,9% durante el tercer trimestre y acumulando un aumento de 6,1% (\$940 millones) en los últimos doce meses. Cabe señalar que estas cifras no incluyen los préstamos que han pasado a formar parte de fideicomisos financieros ni aquellos que han sido dados de baja y pasaron a cuentas de orden. El mercado de las hipotecas se encuentra muy concentrado, tan sólo diez bancos poseen el 85% del *stock* otorgado por el sistema financiero. Por otra parte, las personas físicas son las principales receptoras de estos préstamos, ya que absorben aproximadamente el 75% de los montos operados. En cuanto a las características de estos contratos, la mayor parte de los mismos, se realizan en dólares y, en general, a tasa variable. Adicionalmente, el 90% se concentra a plazos mayores de un año. Esto último explica, en parte, el hecho de que los montos operados mensualmente no superen, en promedio, el 3% del *stock* total de créditos concedidos.

Si bien el *stock* promedio de préstamos al sector público se incrementó \$1.000 millones entre septiembre y junio, mayormente por los fondos correspondientes al Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial (FFDP) en el marco del Compromiso Federal del 6 de diciembre de 1999, por un total de \$800 millones, parte de esa suma -\$550 millones- correspondió a la contabilización de fondos ya otorgados en los primeros meses del año, pero bajo otra modalidad.

*Tasas de interés*

Como se analizará en la sección siguiente, si bien el contexto internacional se mostró relativamente favorable para los mercados de capitales de los países emergentes, factores domésticos impidieron que las principales variables financieras de Argentina mostraran un desarrollo más positivo.

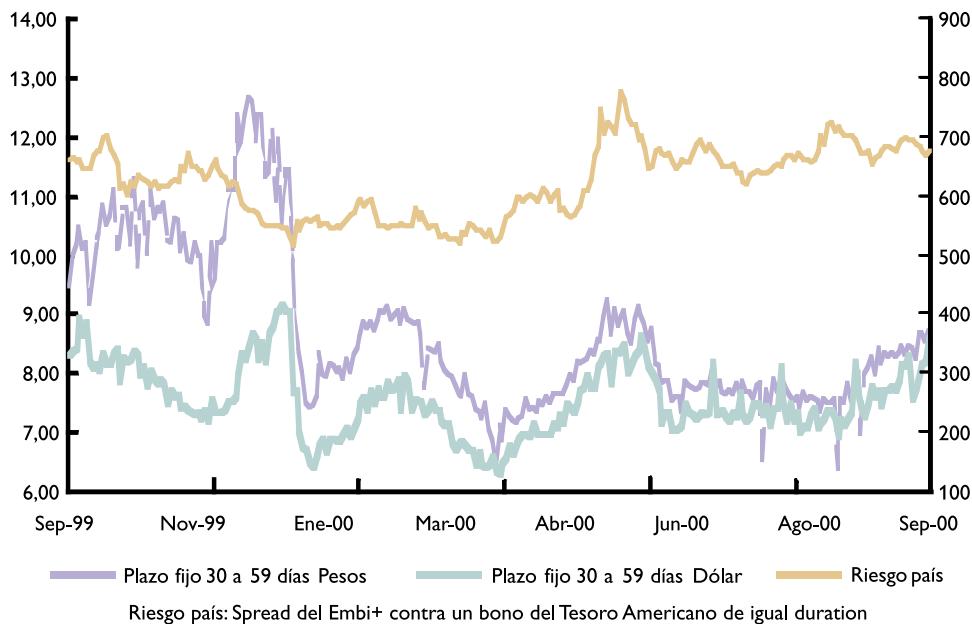
***Las tasas de  
interés domésticas  
mostraron una  
tendencia alcista  
a partir de fines  
de agosto...***

En dicho contexto, durante el período bajo análisis, las tasas de interés mantuvieron una relativa estabilidad durante la mayor parte del trimestre, evidenciando una tendencia alcista a partir de los últimos días de agosto. A pesar de ello, las tasas de interés presentaron en promedio niveles inferiores a los observados en el trimestre anterior. En general, su evolución siguió el comportamiento del riesgo país que se mantuvo en niveles altos y estables. Asimismo, el diferencial entre monedas se mantuvo relativamente constante indicando que no hubo cambios en la percepción del riesgo cambiario.

*...en particular  
las pagadas por  
depósitos a plazo*

En particular, a pesar de que las tasas de interés por depósitos a plazo fijo de 30 a 59 días de más de un millón de pesos comenzaron el trimestre con niveles promedios menores que los observados en junio, finalizaron el periodo con un promedio levemente superior al registrado en el último mes del trimestre anterior, alcanzando valores de 8,4% para los depósitos en pesos y 7,9% para las operaciones efectuadas en dólares.

*Tasa de interés por depósitos a plazo fijo superiores a un millón de pesos y riesgo país.*



*y las de préstamos  
interfinancieros  
que mostraron los  
aumentos más  
importantes...*

*...mientras que  
las de préstamos  
al sector privado  
se mantuvieron.*

En el mercado de los préstamos a corto plazo entre entidades financieras se observó, en cambio, una mayor volatilidad y, a partir de agosto, un aumento de mayor magnitud que en el resto de las tasas de interés. De esta forma, alcanzaron en septiembre, en promedio, 8,2% para operaciones en pesos (nivel similar al observado en febrero de este año) y 7,9% en el segmento en dólares.

Las tasas de interés por préstamos al sector privado no financiero, por su parte, no evidenciaron variaciones importantes a lo largo del periodo. Si bien el comportamiento de las tasas de interés no fue uniforme entre los distintos tipos de operaciones, en ninguno de los casos, las variaciones trimestrales observadas llegaron a superar el medio punto porcentual.

#### *IV. Mercado de Capitales<sup>1</sup>*

En esta sección se analiza la evolución del mercado de capitales doméstico en el tercer trimestre de 2000. En este sentido, el sector se examina en términos de la evolución de sus principales precios y cantidades, observando tanto los desarrollos en los mercados de negociación secundaria como de colocación primaria y poniendo especial atención al comportamiento del sector público nacional y de los inversores institucionales.

En el marco del presente boletín, el análisis del mercado de capitales adquiere suma importancia debido a su estrecho vínculo con el sector bancario. En términos de un enfoque de riesgos, se puede definir que la relación entre la evolución de los mercados de capitales y la estabilidad del sector bancario se canaliza -fundamentalmente- a través de los cambios en el riesgo soberano, precio de deuda, tasas de interés de mercado y políticas bancarias de administración de la cartera activa. En general, el impacto patrimonial para el sector bancario que podría derivarse de la evolución de los mercados de capitales -que entre otros temas aborda la próxima sección- potencialmente deviene, en primer lugar y en forma directa, de la variación del valor de su propia cartera de títulos públicos y privados (riesgo de mercado); luego y en forma indirecta, de la variación del costo de fondeo (riesgo de tasa) y de la evolución de la calidad de las financiaciones otorgadas (riesgo de crédito).

Como se observa al final de la presente sección -a pesar de la creciente volatilidad- el mercado de capitales no ha representado una amenaza a la estabilidad del sector bancario, debido a que este ha venido manteniendo un nivel bajo de exposición -aunque creciente- y un alto grado de cobertura respecto del riesgo que deviene de las fluctuaciones inesperadas en el valor de mercado de los títulos valores públicos y privados.

##### *Evolución de los mercados*

**Tanto el contexto internacional como factores locales, si bien con sentido inverso, influenciaron el mercado doméstico.**

**El contexto internacional se mostró relativamente favorable para los mercados emergentes...**

El mercado de capitales doméstico continuó operando con marcada volatilidad y sin un rumbo definido durante el tercer trimestre de 2000, luego de las complicaciones observadas en las plazas emergentes a fines de mayo del mismo año. Tanto las condiciones en los mercados internacionales como factores de incertidumbre locales, si bien operando en sentido contrario, fueron modelando el recorrido desarrollado por el sector en el período bajo análisis. La resistencia a la baja de la percepción de riesgo soberano, la volatilidad del precio de los bonos y valores privados -junto con cierta tendencia a la baja de estos últimos- y cierta restricción en la oferta de fondos compusieron el panorama general del mercado local durante el tercer trimestre del año 2000.

Cabe recordar que el contexto internacional se mostró relativamente favorable para el desarrollo de los mercados de capitales de los países emergentes. En este sentido, dentro del variado conjunto de elementos que jugaron su rol en el período se destacaron, por un lado, la apreciación por

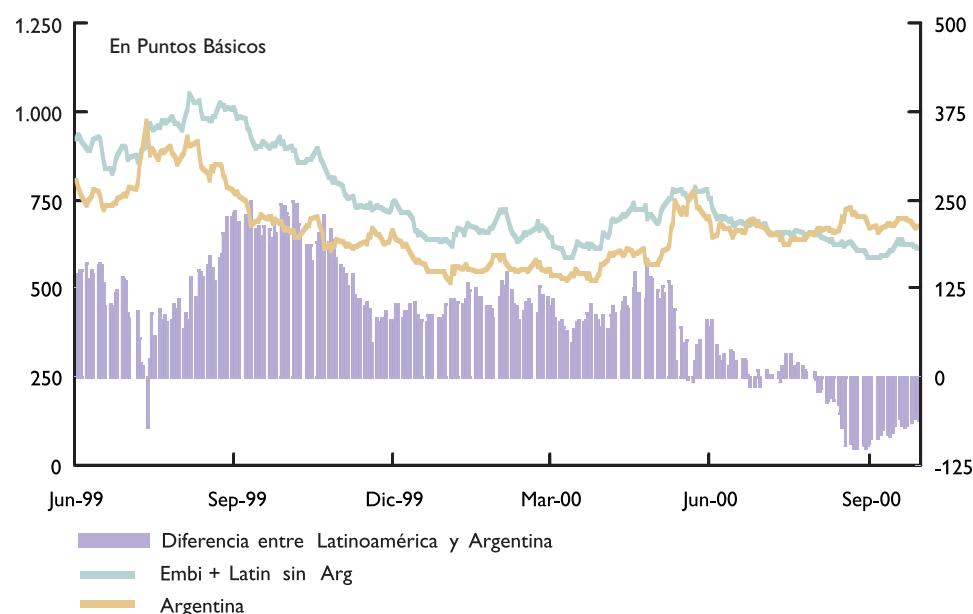
<sup>1</sup> En esta sección se analiza el comportamiento de las diferentes variables considerando las cifras promedio de saldos diarios.

parte del mercado de una mayor probabilidad para un escenario futuro de desaceleración lenta del crecimiento de la economía de EEUU, y por otro lado, cierta reducción del grado de aversión al riesgo por parte de los inversores.

*...aunque Argentina observó algunas dificultades para aprovecharlo.*

En este escenario, Argentina observó dificultades para aprovechar aquellas condiciones en la misma medida que el resto de los países de la región. Mientras, en general, los mercados emergentes se vieron beneficiados con una evolución positiva del premio negociado sobre el rendimiento de su deuda soberana a lo largo del tercer trimestre del año 2000, la demora en observar una clara reacción de la actividad económica -que mejorara el panorama fiscal- junto a cierta incertidumbre en el ámbito político han impedido que las principales variables financieras en Argentina, en especial la percepción del riesgo de *default* soberano, observaran un desarrollo más favorable.

*Diferenciación de riesgos  
Spread sobre US Treasury Bond del índice EMBI+*



*El riesgo soberano registró tendencia alcista y aumentó la diferenciación negativa de Argentina respecto de sus pares latinoamericanos...*

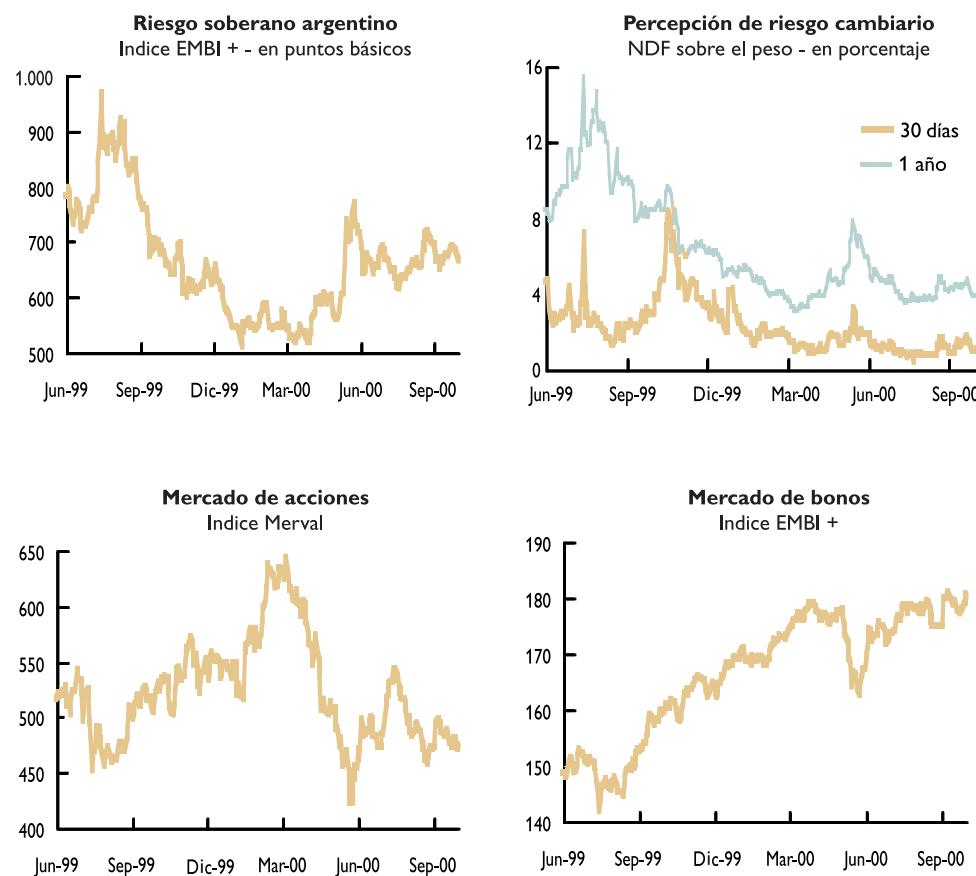
La evolución de la percepción del riesgo soberano de Argentina durante el tercer trimestre de 2000 continuó con la trayectoria observada durante el último mes del trimestre anterior, registrando cierta tendencia alcista. La prima de riesgo soberano argentino<sup>2</sup> promedió los 670 puntos básicos durante el trimestre bajo consideración, lo que significó una sensible disminución respecto de los valores máximos observados en el corriente año (durante mayo), si bien continuó en un rango más alto a la media registrada durante el primer trimestre (552 puntos básicos). Dado el desempeño del resto de países emergentes -en especial, latinoamericanos- este comportamiento de la prima de riesgo soberano para Argentina determinó que se observará una acentuación de la tendencia a la diferenciación negativa respecto de aquellos, trayectoria que ya se insinuara a fin del trimestre anterior.

<sup>2</sup> Medido por el *spread* del subíndice EMBI+ para Argentina elaborado por J.P.Morgan

*...aunque se observó una mejor performance de su deuda de largo plazo.*

Al considerar la percepción de los inversores respecto de las perspectivas de evolución macroeconómica -lo que se pretende captar en parte por medio de los *spreads* requeridos- resulta importante distinguir entre evaluaciones para el corto y para el largo plazo. En este sentido, se observa que Argentina, si bien mostró una evolución menos positiva en el *spread* de su deuda de corto plazo -relativa al resto de los países latinoamericanos-, mantuvo una mejor *performance* relativa para el largo plazo. Esto sería congruente con la apreciación por parte de los mercados de un problema de coyuntura, a la vez que se mantiene las perspectivas favorables de evolución en el mediano y largo plazo, atento -entre otros factores- a las reformas económicas realizadas en la presente década, la solidez alcanzada por el sistema financiero y el perfil largo de vencimientos desarrollado para la deuda pública. Otro factor explicativo sería la importante demanda de deuda de largo plazo de los fondos de pensión en Argentina, que no existe en otros países.

#### *Evolución del mercado local*



*El riesgo cambiario se mantuvo relativamente estable durante la mayor parte del trimestre.*

Cabe mencionar que durante el trimestre la apreciación del mercado respecto del riesgo cambiario se mantuvo relativamente estable, luego de un período previo en donde se había observado un importante incremento de esta categoría de riesgo a juicio de los inversores. En el período bajo análisis los *spreads* entre el rendimiento implícito de los contratos a futuro sobre la moneda nacional y la tasa LIBOR a 30 días y un año de plazos permanecieron en el orden

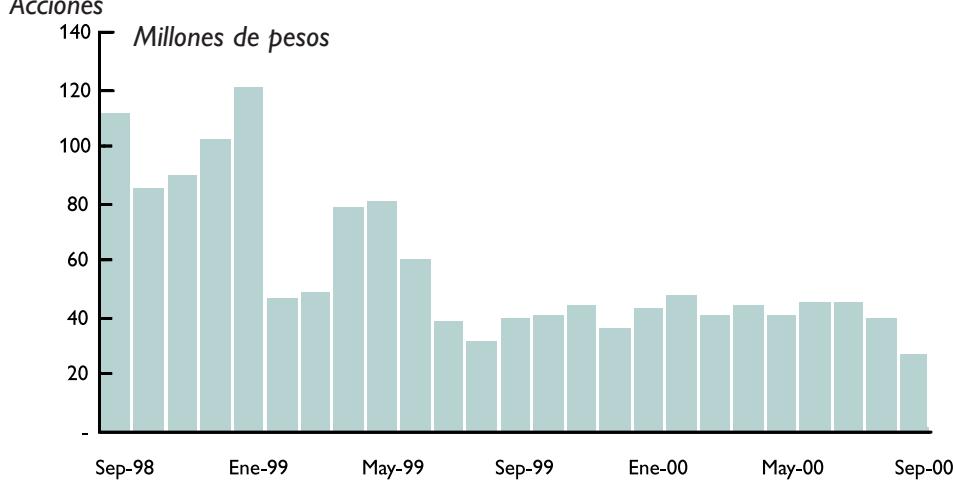
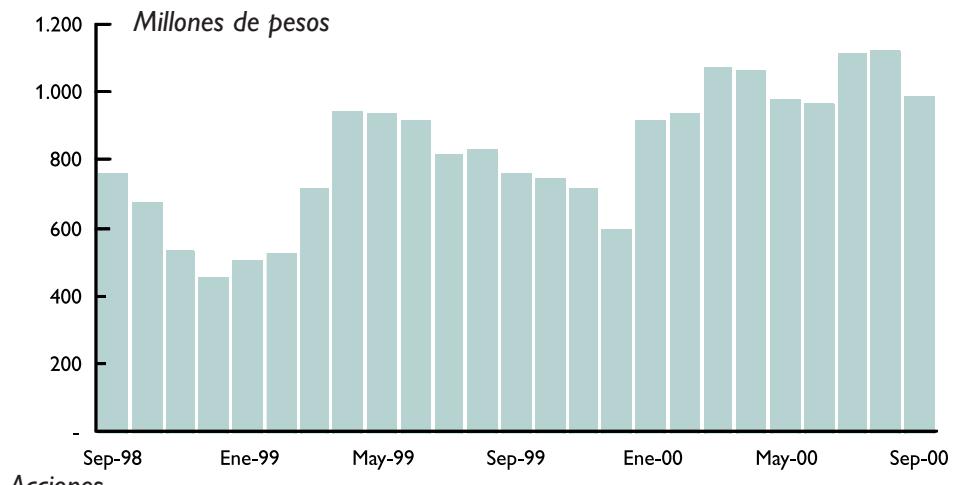
de los 100 y 400 puntos básicos respectivamente. Sin embargo se pudo observar en la última parte del período bajo análisis un moderado aumento de los *spreads*, posiblemente debido a los efectos de una mayor incertidumbre en el contexto político. El comportamiento mencionado para el trimestre respecto de la percepción de riesgo cambiario también se puede observar al analizar la evolución del diferencial de tasas de interés para depósitos a plazo fijo en pesos y en dólares en operaciones que involucran montos superiores al millón de pesos.

***Los precios de los títulos públicos se recuperaron y se evidenció mayor liquidez en mercado secundario local...***

En el tercer trimestre de 2000, las cotizaciones de los títulos públicos, siguiendo la evolución del riesgo país y las tasas de interés de referencia internacionales, prolongaron su suave tendencia ascendente -sin excluir una importante volatilidad- tal como se observa desde fines de mayo de 2000. Los precios de los títulos públicos más transados<sup>3</sup> se recuperaron casi 4% en promedio en el trimestre bajo análisis, registrándose este incremento en un marco de mayor liquidez en el mercado secundario local tal como lo insinúa un nuevo máximo anual para el promedio trimestral del volumen negociado diario.

*Volumen negociado en el mercado local*

*Títulos públicos*



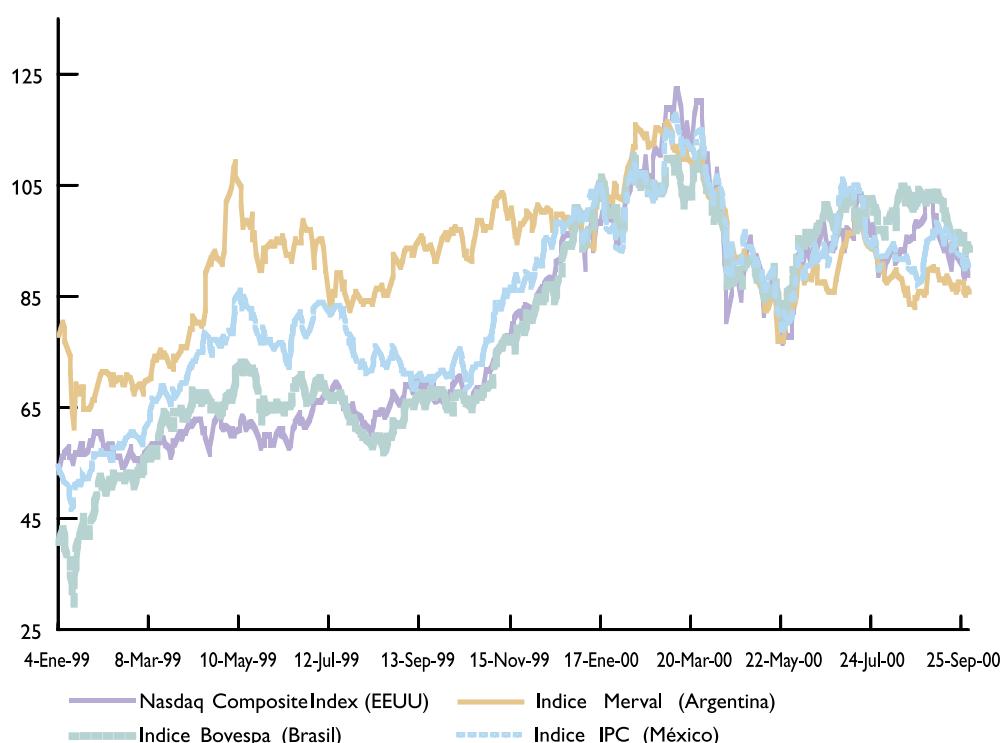
<sup>3</sup> Como lo mide, por ejemplo, la evolución del subíndice EMBI+ para Argentina elaborado por J.P. Morgan.

*...mientras que el mercado de acciones terminó con valores inferiores y un volumen negociado en continuo descenso.*

Por su parte, el mercado de acciones doméstico -atento a las condiciones de arbitraje y a características intrínsecas en la valuación de los títulos valores privados<sup>4</sup>- continuó observando una fuerte volatilidad, terminando el trimestre en general con valores promedios inferiores a los registrados al comienzo del mismo y con un volumen negociado mensual en continuo descenso. En este mercado ha impactado, en forma particular, la incertidumbre generada por la ausencia de una clara reactivación económica y el comportamiento de los mercados bursátiles de las economías desarrolladas, en especial el americano. El índice Merval -que representa el valor de una cartera teórica conformado con las principales acciones negociadas en el mercado doméstico- perdió poco más de 4% de su valor en el período bajo análisis, observando una fuerte correlación con el “*Nasdaq Composite Index*”<sup>5</sup> desde principios del corriente año (similar a la observada en el resto de los mercados de latinoamericanos).

#### *Correlación entre Indices de Mercados de Valores*

Indice Base 100 = 3-Ene-00



#### *Financiamiento del Sector Público Nacional*

*El financiamiento neto del Sector Público Nacional provino básicamente del mercado local.*

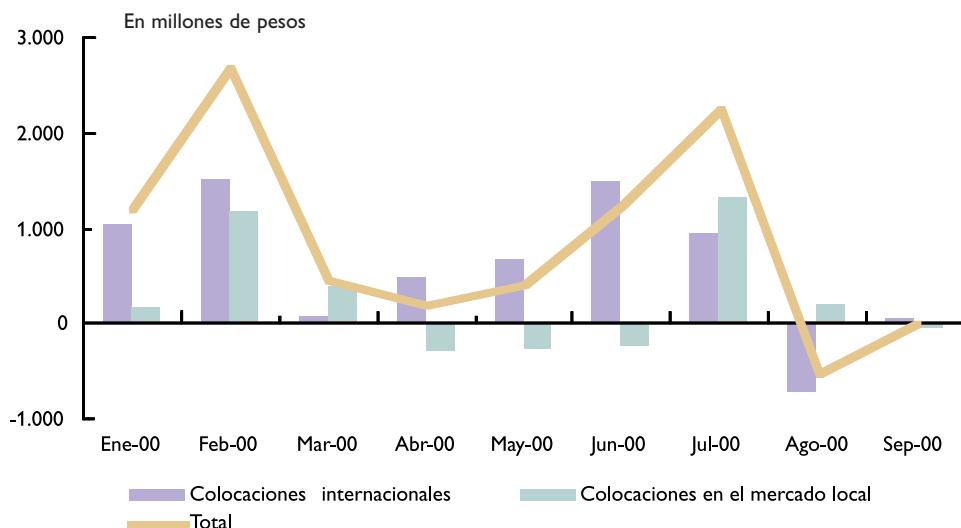
Durante el tercer trimestre del corriente año, el financiamiento neto al Sector Público Nacional (SPN) alcanzó aproximadamente \$1.200 millones, derivados fundamentalmente del mercado local. Este flujo neto de recursos al SPN resultó similar al observado en el trimestre anterior, si bien se generó a partir de un incremento significativo en el monto de las colocaciones brutas dado el aumento correspondiente en las amortizaciones de deuda -\$5.600

<sup>4</sup> Adicional a la evaluación de la capacidad de repago de las deudas por parte del estado, en la valuación de estos instrumentos se observa una relación más estrecha con la perspectiva respecto de la evolución de la economía real del sector privado.

<sup>5</sup> Este índice agrupa a las principales acciones tecnológicas de EEUU. La correlación con el Merval se mantiene en general salvo algunos períodos en donde prevalecieron factores domésticos generadores de incertidumbre que frenó sus bases de precios de las especies locales.

millones y \$4.400 millones respectivamente. La mayor parte del financiamiento se obtuvo en julio, siguiendo las mejores condiciones en los mercados luego de las dificultades observadas en mayo.

### Colocaciones del Gobierno



**Las colocaciones brutas a septiembre representaron el 96% de las previstas para el año.**

En términos del actual ejercicio, el financiamiento neto acumulado a septiembre de 2000 alcanzó \$5.900 millones, producido sobre la base de un monto bruto de colocaciones de títulos de deuda de aproximadamente \$14.600 millones. Cabe mencionar que -de acuerdo al programa financiero del SPN- este último monto equivale globalmente a 96% del importe de las colocaciones previstas para el corriente año.

Tanto en el mercado de capitales local como en el internacional se colocaron títulos de deuda del SPN durante el tercer trimestre del año 2000, participando en proporciones aproximadamente similares. En general, en ambas plazas se observaron -tal como se mencionó- leves mejoras en las condiciones de emisión de deuda, respecto tanto a *spread* como a vida promedio.

**Tanto en el mercado doméstico...**

Por una parte, luego de un segundo trimestre del año con muy poca participación, el mercado local tomó títulos por \$2.600<sup>6</sup> millones -fundamentalmente durante julio- representando un monto superior a las amortizaciones en aproximadamente \$1.500 millones. Respecto del monto total de colocaciones del SPN en la plaza local -a precios de mercado-, se debe mencionar que más del 40% correspondieron a bonos del Tesoro (Bontes), un cuarto a letras del Tesoro (Letes) -variación de *stocks*-, un cuarto a bonos Globales y el restante 10% a pagaré/bonos.

<sup>6</sup> Considerando el 60% de la colocación de Bonos Globales con destino a las AFJP.

*Licitaciones de Pagarés - Bonos*

Fecha de emisión	Moneda	Monto en millones	Vencimiento	Tasa de referencia	Margen	T.N.A. Corte
17-Jul-00	Dólares	100	24-Abr-02	Encuesta	400	10,10
16-Ago-00	Dólares	100	24-Ago-02	Encuesta	330	10,05
15-Sep-00	Dólares	100	24-Ago-02	Encuesta	330	10,77

Fuente: Ministerio de Economía

*Licitaciones de LETES y BONTES*

Fecha de licitación	Moneda	Monto en millones	Plazo	Tasa de Descuento Corte	TNA Corte	Spread s/ UST-Bill
11-Jul-00	Dólares	263	3 meses	7,52%	7,67%	156
	Dólares	374	6 meses	8,15%	8,50%	227
	Dólares	539	12 meses	8,16%	8,89%	282
25-Jul-00	Dólares	262	3 meses	7,40%	7,54%	134
8-Ago-00	Dólares	263	3 meses	7,40%	7,54%	128
	Dólares	357	6 meses	7,98%	8,32%	200
22-Ago-00	Dólares	264	3 meses	7,40%	7,54%	126
12-Sep-00	Dólares	250	3 meses	7,48%	7,62%	152
	Dólares	354	6 meses	8,03%	8,37%	217
26-Sep-00	Dólares	262	3 meses	7,73%	7,88%	170

Fuente: Ministerio de Economía

*...como en el internacional hubo colocaciones netas positivas, mientras con los organismos internacionales hubo cancelaciones netas.*

Por otra parte, durante el tercer trimestre del año se colocó en el mercado internacional \$2.500<sup>7</sup> millones, generando un monto deducidas las amortizaciones de sólo \$280 millones. Atento a las mejores condiciones financieras, en el mes de julio se colocaron -medidos en valor de mercado- un bono denominado en euros por \$480 millones y un nuevo Bono Global por \$1.000<sup>8</sup>. Luego, en el mes de septiembre se completaron las colocaciones con dos bonos en euros por un monto aproximado de \$900 millones y un bono en yenes por \$570 millones. Se pudo registrar, mayores plazos de madurez y leves mejoras en los *spreads* requeridos. Por último, si se tiene en cuenta las operaciones con organismos multilaterales y bilaterales de crédito, en el período bajo análisis se observó -en conjunto- una cancelación neta de deuda del SPN con no residentes por casi \$500 millones.

<sup>7</sup> Sin considerar el 60% de la colocación de Bonos Globales con destino a las AFJP.

<sup>8</sup> Se estima que aproximadamente el 40% de dicho monto se mantuvo en la cartera de activos de no residentes.

*Colocaciones de títulos públicos en los mercados internacionales*

Año	Cantidad de operaciones	Monto emitido en millones	Vida promedio en años	Spread promedio en puntos básicos
1991	2	500	2,0	452
1992	1	250	5,0	300
1993	6	2.121	6,9	278
1994	19	2.600	3,3	238
1995	18	6.370	4,0	371
1996	30	10.413	8,2	395
1997	18	10.214	14,9	310
1998	24	11.664	13,3	429
1999	40	11.869	7,6	594
2000	16	12.115	11,4	571
Trim I 2000 <sup>(1)</sup>	6	4.117	12,6	554
Trim II 2000	5	5.047	9,2	590
Trim III 2000	5	2.951	13,5	564

Fuente: Ministerio de Economía

(1) Se emitieron \$2.700 millones de globales de los cuales \$980 millones se colocaron en el mercado local principalmente para capturar fondos de las AFJP.

*Inversores institucionales*

**Los fondos administrados por las AFJP y los FCI aumentaron en el trimestre.**

Durante el tercer trimestre del corriente año, los fondos administrados por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) y los Fondos Comunes de Inversión (FCI) observaron un incremento conjunto consolidado de \$1.100 millones, representando una tasa de variación de 4%, y alcanzando un valor total para la cartera gestionada por estas instituciones de \$27.000 millones a fin de septiembre de 2000. Cabe destacar que -a fin del trimestre- el nivel de estos fondos llegaron a ser equivalentes a casi un tercio de los depósitos del sistema bancario consolidado (si se excluyen los depósitos bancarios del patrimonio de los fondos, estos equivalen aproximadamente a 22%).

**El aumento de la cartera de las AFJP se debió, tanto a mayores aportes como a mayor rentabilidad...**

El monto de la cartera administrada por las AFJP alcanzó \$19.700 millones a septiembre de 2000, al crecer \$1.160 millones durante el tercer trimestre -equivalente a una tasa de variación de 6%. El incremento total de la cartera, significativamente mayor al correspondiente al trimestre anterior, recogió los efectos tanto de mayores aportes mensuales de los afiliados - incluyendo el factor estacional derivado de remuneraciones superiores en la mitad del año- como de la recuperación de la rentabilidad sobre los fondos invertidos<sup>9</sup>. Por su parte, la aplicación más importante (70%) del incremento de los fondos administrados fue la adquisición de títulos públicos tanto del gobierno nacional -Bono Global a 30 años- como de los provinciales.

**En cambio los fondos administrados por los FCI disminuyeron.**

En términos del comportamiento de los FCI, cabe destacar que este grupo de intermediarios registró -durante el trimestre bajo análisis- una disminución en el monto total administrado de casi \$150 millones (2%). Esta evolución, enmarcada en una tendencia descendente del patrimonio del sector

<sup>9</sup> La rentabilidad explicó aproximadamente un tercio del incremento de los fondos administrados por las AFJP.

que se observa desde marzo de 2000, recogió principalmente los efectos del magro comportamiento de los fondos de plazo fijo (-\$260 millones, -5%) -al disminuir las cuota partes-, los fondos de dinero y los fondos de renta variable -por disminución tanto de cuota partes como de su valor-, parcialmente compensados por el incremento registrado en los fondos de renta fija en dólares. Entre los principales factores que explicaron los desarrollos mencionados -que se concentraron en el último mes del trimestre-, cabe destacar el aumento de las tasas de interés por depósitos a plazo fijo bancarios y la creciente volatilidad del mercado bursátil doméstico.

### *Comentarios finales*

Dado el análisis realizado sobre la evolución del mercado de capitales, y previo a un examen más detallado a realizarse en una próxima sección, conviene adelantar aquí un breve comentario respecto de la baja exposición y alta cobertura que el sector bancario ha venido manteniendo frente al riesgo que deviene de las fluctuaciones inesperadas en el valor de mercado de los títulos públicos y privados.

En este sentido se puede observar, como primera aproximación y sólo considerando la cartera de títulos públicos, que la posición estimada<sup>10</sup> del sector bancario agregado en estos valores no superó el 10% respecto al total de su activo neteado y consolidado a fin del trimestre bajo consideración, si bien ha observado una tendencia creciente desde comienzos del año 2000. Por otra parte, a la misma fecha, de la posición total en títulos públicos nacionales, la cartera en el trading book -aquella valuada a precios de mercado- representó aproximadamente 2,7% del activo neteado y consolidado del sector.

### **Tenencia y posición de títulos públicos con cotización** Como porcentaje del activo neteado y consolidado

	Sep 99	Dic 99	Jun 00	Sep 00
<b>Tenencia (')</b>	7,2	6,7	8,1	9,5
Cuentas de Inversión	4,2	4,0	4,6	5,4
Operac. de compra-venta o intermed.	3,0	2,7	3,5	4,1
<b>Posición (')</b>	5,3	6,4	9,1	9,6
Cuentas de Inversión	5,4	5,4	6,2	7,0
Operac. de compra-venta o intermed.	(0,1)	1,0	2,9	2,7
<b>Memo</b>				
Exigencia total por riesgo de mercado (\$mm)	119	120	159	177
Valor a riesgo títulos púb. en trading book (\$mm)	108	108	144	166
% del activo neteado y consolidado	0,1	0,1	0,1	0,1
% de la exigencia total	1,0	1,0	1,4	1,6
% de la integración	0,7	0,7	0,9	1,1

(') Excluidas las operaciones por integración de RML.

<sup>10</sup> Aquí se estima la posición como la suma algebraica de la tenencia en balance (+), las compras a término y al contado a liquidar (+), las compras a término vinculadas a pasos pasivos (+), los préstamos (+), las ventas a término y al contado a liquidar (-), las ventas a término vinculadas a pasos activos (-) y los depósitos (-). Se excluyen las operaciones por integración de requisitos mínimos de liquidez.

Por otra parte, el valor a riesgo de la cartera de títulos públicos nacionales<sup>11</sup> (excluidos los registrados en cuentas de inversión), que en términos de la normativa prudencial vigente para el sector bancario argentino equivale a la exigencia de capital por riesgo de mercado correspondiente a esas especies, registró un nivel de aproximadamente \$170 millones a fin del tercer trimestre de 2000. Este monto resultó equivalente a sólo 0,1% del activo neteado y consolidado, 1,6% de la exigencia total de capitales mínimos y 1,1% de la integración de capital del sector bancario a septiembre de 2000. Estos últimos guarismos ilustran sobre las condiciones de bajo riesgo relativo y alta cobertura por estos conceptos presentes en el sector bancario argentino.

---

11 El valor a riesgo de una cartera se interpreta como la máxima pérdida que puede ser observada, con un determinado nivel de confianza (99%, en la norma vigente) y asumiendo un determinado período para deshacer la posición, bajo condiciones normales de mercado. En el caso particular de la cartera de títulos públicos nacionales, atento a la normativa vigente, se calculan las posiciones en cada especie y se permite cierta compensación dentro de zonas de *duration*. Por otra parte, cabe destacar que el valor a riesgo de la cartera de títulos públicos nacionales representó más de 90% de la exigencia total por riesgo de mercado a septiembre de 2000.

## V. Sector bancario

### Introducción

En la presente sección se analizan los principales desarrollos observados durante el tercer trimestre de 2000 para el agregado del sector bancario, con especial énfasis en el seguimiento del grupo de bancos privados. El análisis se ha elaborado, fundamentalmente, utilizando la información que surge de los estados contables de las entidades<sup>12</sup>.

Durante el tercer trimestre de 2000, el sector bancario continuó desenvolviéndose en un contexto económico-financiero doméstico adverso tal como se analizó en las secciones previas. En aquel marco, el sector observó una disminución en el ritmo de crecimiento de su nivel de intermediación, siguiendo un menor crecimiento de los depósitos y observando un importante incremento en su cartera de activos líquidos. Por su parte, la calidad de sus activos registró un leve deterioro en el período, acompañándose con un menor nivel de cobertura con previsiones, si bien la proporción de financiaciones otorgadas con garantías preferidas aumentó. En términos de rentabilidad trimestral, el sector bancario obtuvo una sensible mejora -producto fundamentalmente del incremento del ingreso neto por activos. Los principales indicadores de solvencia mostraron una suave disminución, aunque parcialmente influenciados por un cambio normativo que generó un aumento en el requerimiento de capital.

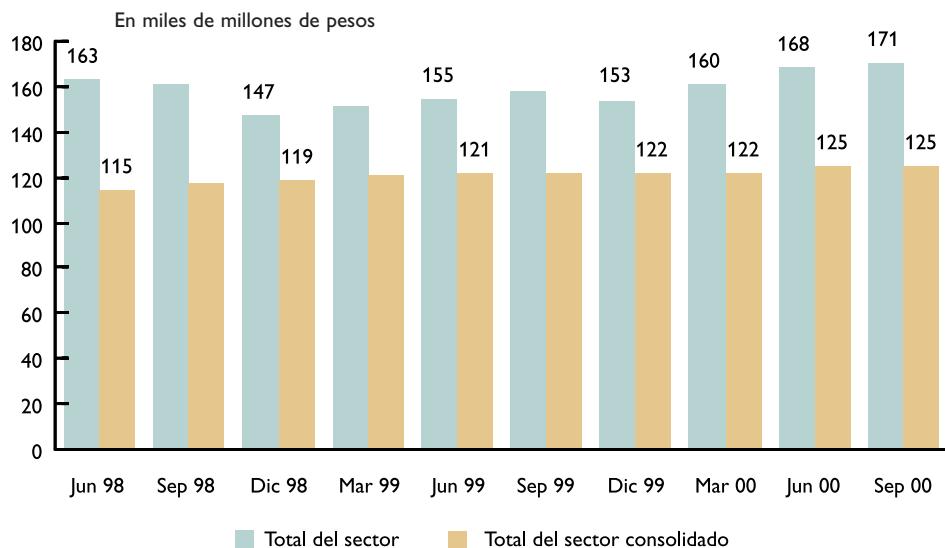
### Situación patrimonial

#### a) Total del sector

**El ritmo de crecimiento del nivel de intermediación del sector bancario se redujo en el tercer trimestre de 2000.**

El ritmo de crecimiento del nivel de intermediación del sector bancario se redujo en el tercer trimestre de 2000. El activo neteado y consolidado del sector aumentó durante el período bajo análisis a una tasa anualizada apenas superior a 2%, frente a un crecimiento para el trimestre anterior de 8%. Si bien el grupo de bancos privados fue el que más contribuyó en términos absolutos, el grupo de bancos públicos registró un mayor aumento relativo en el trimestre (5,3%). El menor crecimiento del sector agregado se explica, fundamentalmente, a partir de la administración de la cartera pasiva, al observarse una sensible disminución en el ritmo de crecimiento de los depósitos y una importante cancelación de otras obligaciones -esto resultó, a pesar del importante crecimiento relativo del nivel de fondeo externo.

<sup>12</sup> Dada la fuente principal de información, las cifras que se utilizan en esta sección se corresponden a datos de las entidades *a fin de cada mes*.

*Activos del sector bancario*

*Las líneas del exterior y los depósitos fueron las principales fuentes de recursos aplicados a la tenencia de títulos y préstamos al sector público.*

Al analizar el cuadro de origen y aplicación de fondos para el agregado de todas las entidades financieras durante el tercer trimestre de 2000, se puede observar que el rubro que representó la principal fuente de recursos financieros fue el de líneas de crédito del exterior, al aumentar casi \$1.200 millones (16%). En segundo lugar, el incremento de los depósitos del sector no financiero en más de \$1.100 (1,3%) fue otra fuente importante de fondos en términos relativos, especialmente aquellos provenientes del sector privado residente al crecer más de \$700 millones (1%). Por otra parte, el incremento en la tenencia de títulos públicos en más de \$1.600 millones (15,6%) fue el principal destino de los fondos recolectados en el período. Otra asignación importante de recursos se dirigió a préstamos al sector público, los cuales aumentaron casi \$700 millones (5,2%) en el trimestre bajo consideración. El saldo de préstamos al sector privado residente -correspondiente a todo el sector bancario- prácticamente no observó variación significativa en el tercer trimestre de 2000<sup>13</sup>.

*b) Bancos privados*

*Para los bancos privados las líneas del exterior fueron la principal fuente de recursos...*

En el cuadro estimado de origen y aplicación de fondos del tercer trimestre de 2000 para el conjunto de bancos privados, se observa que las líneas de crédito recibidas de entidades del exterior constituyeron la principal fuente de recursos para estas entidades. Contrariamente a la evolución observada en el trimestre anterior y en el resto de 2000, estas líneas aumentaron casi \$780 millones, lo que significó un incremento de 18% en el trimestre. Si bien este incremento fue causado especialmente por el comportamiento observado de la sucursal local de uno de los principales bancos extranjeros que operan en el país, la mayor parte de los bancos grandes también registraron incrementos en este rubro, determinando un cambio en la tendencia descendente que -con carácter generalizado- se venía observando desde comienzos de año tal como se

<sup>13</sup> Para una apreciación adecuada respecto de la variación del monto de préstamos otorgados por el sector durante el período analizado, se sumó el incremento del saldo de préstamos irrecuperables en cuentas de orden a la variación registrada en el saldo de balance del rubro préstamos.

***mientras que los depósitos le siguieron en importancia.***

comentó en las anteriores ediciones de este boletín.

Al igual que en el trimestre anterior, los depósitos del sector no financiero resultaron una de las principales fuentes de fondos. El aumento registrado por este concepto alcanzó los \$590 millones aproximadamente, equivalente a una tasa de variación de 1%. Los incrementos en los depósitos del sector privado (1%) y en los depósitos de residentes en el exterior (9,2%) provocaron principalmente el mencionado origen de fondos, mientras que los depósitos del sector público y los depósitos de títulos públicos y privados registraron sendas caídas. Si bien -durante el tercer trimestre- se observó un aumento generalizado entre las entidades en los depósitos del sector no financiero, los bancos más grandes registraron un aumento relativo levemente mayor. En consecuencia, la participación de las 5 entidades más grandes en el total de depósitos subió 0,2 puntos porcentuales, alcanzando una proporción de 60%. Dentro de los depósitos del sector privado, el aumento principal se registró en los realizados a plazo fijo denominados en moneda extranjera (3,7%), mientras que las cuentas corrientes y las cajas de ahorro registraron disminuciones (6,2% y 4,9% respectivamente).

***Estimación de origen y aplicación de fondos de los bancos privados  
Flujos entre Junio y Septiembre de 2000 - En millones de pesos***

	Origen	Aplicación
P+	Líneas de Préstamos del Exterior	779
P+	Depósitos del Sector no Financiero (1)	587
PN+	Patrimonio Neto (ajustado) (2)	468
Total de orígenes de fondos		1.834
		A+
Activos Líquidos (3)		1.012
Préstamos totales		440
ON y OS		232
Otros activos (neto)		150
Total de aplicaciones de fondos		1.834

(1) No incluye intereses devengados ni ajustes.

(2) Incluye disponibilidades, títulos valores públicos, títulos valores privados con cotización y el saldo de integración de requisitos mínimos de liquidez en balance.

(3) A la variación del Patrimonio Neto se suma el valor absoluto del monto de las previsiones y amortizaciones realizadas en el período

Nota:

Algunos flujos fueron corregidos con respecto a los valores que surgen de los estados contables para evitar el efecto de cambios en la metodología de registración introducidos durante el período.

P+ Aumento neto de cuentas del Pasivo

A+ Aumento neto de cuentas del Activo

A- Disminución de cuentas de Activo

P- Disminución neta de cuentas del Pasivo

PN+ Aumento del Patrimonio Neto (ajustado)

PN- Disminución del Patrimonio Neto (ajustado)

***También se registró un aumento del patrimonio neto.***

El análisis de las fuentes de fondos se completa con una mención respecto de la evolución de los ingresos netos de caja -flujo de recursos derivados del propio negocio bancario- y de los aportes de capital ocurridos durante el trimestre bajo estudio. En conjunto, estos conceptos se pueden aproximar como la variación del patrimonio neto ajustada por las previsiones y amortizaciones devengadas en el período. De la estimación se observó que los fondos obtenidos por estos conceptos en el trimestre alcanzaron aproximadamente \$470 millones (3,0%). En particular, en el período bajo consideración se registró un aumento en las previsiones de 4,7%<sup>14</sup>. Por otra parte, el capital social registró un incremento de \$110 millones (1,4%).

<sup>14</sup> En el computo del flujo de las previsiones está contemplada la caída de las mismas por la decisión de dar de baja de balance créditos irrecuperables que se contabilizarán en cuentas de orden.

***La principal aplicación de fondos fueron los activos líquidos, en especial la cartera de títulos públicos...***

***...siguiendo en orden de importancia los préstamos totales...***

***...y la cancelación neta de ON y OS.***

***La calidad de la cartera de financiaciones continuó deteriorándose...***

Al igual que en el trimestre anterior, los activos líquidos<sup>15</sup> fueron, por su magnitud relativa, la principal aplicación de fondos, registrando un aumento de más de \$1.000 millones (4,4%) en el período. Esta variación recogió los efectos del incremento de la cartera de títulos públicos (excluyendo los relacionados a la integración de requisitos de liquidez), especialmente aquellos contabilizados en cuentas de inversión denominados en moneda extranjera -que registraron un aumento de 15,7% en el período analizado. Si bien los grandes bancos influyeron fuertemente en el incremento del *stock*, la decisión de incrementar las tenencias de títulos públicos se produjo en forma generalizada entre las entidades. El mayor rendimiento de estos activos financieros, la baja demanda de crédito y el incremento del riesgo asociado al mismo son algunos de los factores que explican tal comportamiento durante el trimestre.

Aunque en menor monto que los activos líquidos, los préstamos totales de los bancos privados fueron el segundo destino de los fondos en orden de importancia. De esta forma, los préstamos aumentaron \$440 millones (0,8%) durante el tercer trimestre de 2000<sup>16</sup>. Tanto en términos absolutos como relativos, los préstamos al sector financiero lideraron la preferencia de los bancos privados (registraron un aumento de 8,4%), posiblemente debido al aumento de la tasa de interés interbancaria hacia el final del período. Los préstamos al sector privado no financiero residente subieron casi \$200 millones (0,4%), aumento observado en la mayoría de las entidades, tanto en bancos de capital local como en bancos de capital extranjero y sucursales de bancos del exterior. También se destinaron fondos para financiar al sector público, el incremento de este rubro fue \$150 millones (2,1%) aproximadamente. Por último, los préstamos a residentes en el exterior cayeron un 15,9% durante el tercer trimestre del año.

Por último, la cancelación neta de obligaciones negociables y subordinadas fue otra importante aplicación de fondos. En particular, la caída de las obligaciones negociables fue de 3,1%, ubicándose en un *stock* aproximado de \$5.200 millones para el conjunto de bancos privados a septiembre de 2000. Esta evolución difiere con lo observado en el trimestre anterior, en el cual este grupo de bancos fue colocador neto de este tipo de deuda. Por su parte, las obligaciones subordinadas registraron una disminución neta de casi \$70 millones (3,6%).

#### *Calidad de la cartera de financiaciones*

##### *a) Total del sector*

En el tercer trimestre de 2000 la calidad de la cartera de financiaciones para todo el sistema continuó deteriorándose -como lo viene haciendo desde el

<sup>15</sup> Definidos como la suma de efectivo y otras disponibilidades, títulos valores públicos, títulos valores privados con cotización y el saldo de integración de requisitos mínimos de liquidez en balance.

<sup>16</sup> La estimación de esta aplicación de fondos se obtiene al sumar, a la variación positiva observada del rubro correspondiente que proviene de los balances de las entidades, el monto aproximado de préstamos irrecuperables -totalmente previsionados- dados de baja del activo durante el período bajo análisis.

último trimestre de 1998. Conforme al contexto de ausencia de reactivación de la actividad económica -como ya fuera mencionado en secciones previas-, la evolución de los principales indicadores de calidad de la cartera de financiaciones recogió los efectos de un leve incremento de las financiaciones conjuntamente con un importante aumento de la cartera en situación irregular -atento a su estructura de rezagos. Adicionalmente, contrario a lo registrado en períodos anteriores, a causa del descenso de las previsiones en balance, los principales indicadores de cobertura observaron un leve empeoramiento en el trimestre bajo consideración.

Con relación a los principales indicadores de calidad de la cartera de activos para el conjunto de las entidades financieras, se observa un incremento de la cartera irregular en términos de las financiaciones totales -aumentó 0,2 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior- alcanzando un nivel de 12,7% al final del período bajo análisis. Esta variación se generó por el crecimiento en la cartera en situación irregular (2,5%)<sup>17</sup>, dado el leve aumento de las financiaciones totales otorgadas por el sector. Con relación al grado de exposición patrimonial por riesgo de contraparte, cabe mencionar que la cartera irregular neta de previsiones aumentó de 23,5% a 25,7% en términos del patrimonio neto en el trimestre, recogiendo el efecto del descenso del saldo de previsiones en balance del conjunto de las entidades financieras en el trimestre (-1,6%).

**Indicadores de calidad de cartera**  
En porcentaje

	Dic-97	Dic-98	Dic-99	Jun-00	Jul-00	Ago-00	Sep-00
<b>Total del Sistema</b>							
Cartera Irregular / Financiaciones	11,6	10,3	11,5	12,5	12,6	12,8	12,7
(Cartera Irreg. - Irrecup.) / (Financ. - Irrecup.)	7,4	6,5	7,1	7,5	7,5	7,8	7,8
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Financiaciones	4,3	3,8	4,4	4,0	4,1	4,3	4,4
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Patrimonio neto	22,5	20,6	24,7	23,5	23,7	24,9	25,7
<b>Bancos Privados</b>							
Cartera Irregular / Financiaciones	7,4	6,8	7,6	7,9	7,9	8,3	8,5
(Cartera Irreg. - Irrecup.) / (Financ. - Irrecup.)	5,3	5,0	5,1	5,2	5,2	5,6	5,7
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Financiaciones	2,5	2,2	2,2	1,8	1,9	2,2	2,5
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Patrimonio neto	14,3	13,2	11,5	9,3	9,8	11,6	13,1

Nota:

Las cifras no incluyen aquellos créditos clasificados como irrecuperables y totalmente previsionados que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden,

Las cifras correspondientes a los rubros que conforman los indicadores presentados se exhiben en Apéndice Estadístico.

*b) Bancos privados*

*El deterioro de los principales indicadores de calidad de cartera fue mayor en los bancos privados...*

Cuando se analiza exclusivamente el comportamiento del grupo de bancos privados en el tercer trimestre de 2000, se observa que el deterioro en los principales indicadores, tanto de calidad de cartera como de cobertura, fue

<sup>17</sup> Las financiaciones en situación irrecuperable eliminadas del activo crecieron en forma significativa en el período (6,6%). Si se incluyera este incremento, el monto de la cartera irregular hubiera crecido 5,8% y su relación con las financiaciones totales hubiera alcanzado 13,1% a fin del trimestre bajo análisis.

relativamente superior al experimentado por la totalidad del sistema. En este sentido, se observa que la cartera irregular en términos de las financiaciones aumentó de 7,9% a 8,5% entre junio y septiembre de 2000 para el grupo de bancos privados. Por su parte, el aumento de la cartera irregular neta de previsiones en términos del patrimonio neto aumentó de 9,3% a 13,1% para el mismo grupo de entidades.

*...y se manifestó en los distintos tipos de financiaciones y receptores de los préstamos.*

Desagregando en términos de sector y tipo de financiación, se pudo observar en el tercer trimestre del corriente año un aumento en las financiaciones destinadas al consumo y comerciales hasta \$200.000 -1,5% y 4% respectivamente- y una disminución en el resto de las financiaciones comerciales. Así mismo, dentro de las financiaciones al sector privado no financiero aumentó la proporción de las financiaciones otorgadas con garantías preferidas, tal como se viene observando desde el cuarto trimestre de 1998. Este comportamiento resulta esperable bajo un contexto de incertidumbre económica, dado que las entidades financieras al momento de otorgar asistencia crediticia buscan -en mayor medida- aumentar su protección por medio de solicitud de garantías. Por su parte, el deterioro de la calidad de cartera fue un fenómeno generalizado, tanto para los distintos sectores como para los distintos tipos de financiaciones. Cabe destacar el aumento en la irregularidad de la cartera de las financiaciones al sector privado no financiero sin garantías preferidas (aumento de 7,4% a 8,2% entre junio y septiembre de 2000).

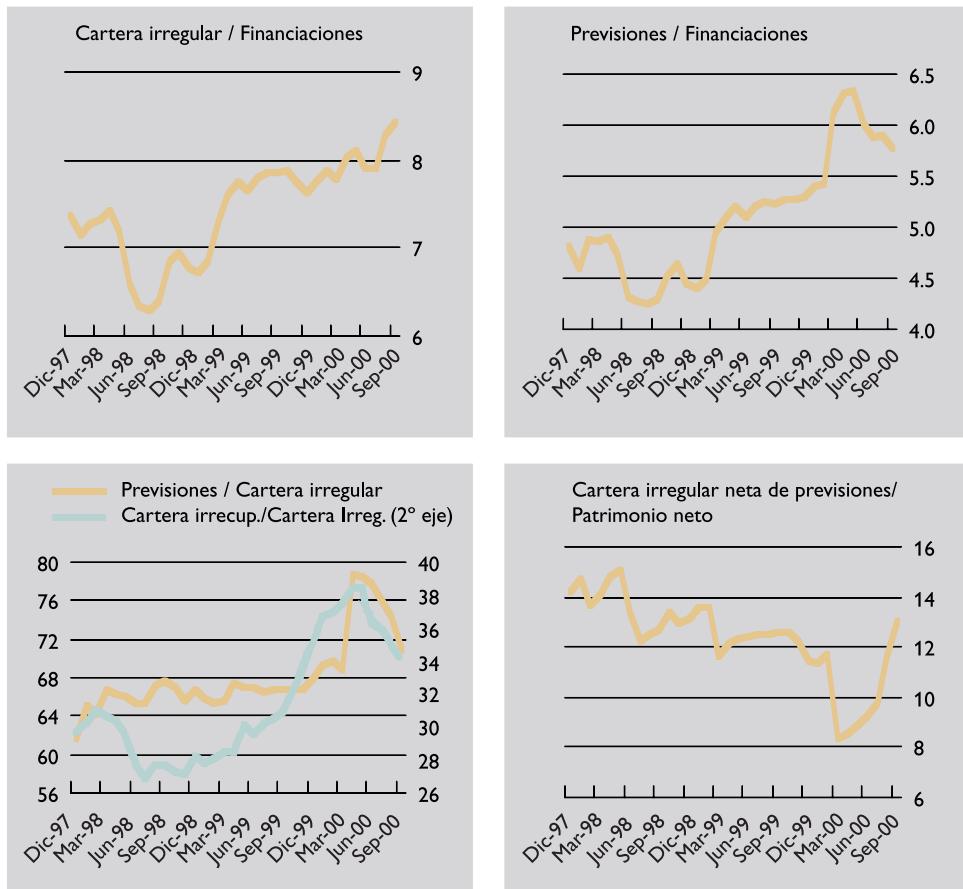
#### **Financiaciones y calidad de cartera - bancos privados** En porcentaje

	Composición de las financiaciones				Cartera irregular / Financiaciones			
	Dic-98	Dic-99	Jun-00	Sep-00	Dic-98	Dic-99	Jun-00	Sep-00
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>6,8</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>8,5</b>
<b>Por sector</b>								
Público no financiero	7,6	10,5	11,7	11,7	0,0	0,0	0,0	0,1
Financiero	4,9	6,9	6,0	6,0	0,4	4,3	5,4	5,4
Privado no financiero	87,5	82,6	82,3	82,3	7,7	8,9	9,2	9,9
Con garantías preferidas "A" (1)	2,0	1,7	2,2	2,5	7,3	5,7	4,5	4,4
Con garantías preferidas "B" (2)	22,2	25,2	26,1	27,2	11,3	12,7	13,3	13,5
Sin garantías preferidas	63,3	55,7	54,1	52,7	6,5	7,3	7,4	8,2
<b>Por tipo</b>								
Cartera comercial	66,0	63,8	63,2	62,7	4,7	5,0	5,3	6,1
Cartera comercial hasta \$200,000	6,6	5,9	5,9	6,1	10,8	11,7	12,5	12,8
Cartera de consumo y vivienda	27,4	30,3	30,9	31,2	12,0	12,5	12,5	12,3
<b>Total de financiaciones (mill. de \$)</b>	<b>56.627</b>	<b>60.602</b>	<b>59.528</b>	<b>59.932</b>				

(1) Hasta mayo de 1999 corresponde a financiaciones al sector privado no financiero con garantías preferidas autoliquidables.

(2) Hasta mayo de 1999 corresponde a financiaciones al sector privado no financiero con otras garantías preferidas. Notas: las cifras no incluyen aquellos créditos clasificados como irrecuperables y totalmente previsionados que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden.

*Calidad de cartera y cobertura de riesgo crediticio - bancos privados*  
En porcentaje



Las series no incluyen las financiaciones irrecuperables en cuentas de orden.

**Importante participación de los bancos extranjeros en el total de financiaciones.**

Si se practica una desagregación por actividad y agrupando a los bancos en públicos, nacionales y extranjeros es posible observar algunas características interesantes adicionales respecto de evolución de la calidad de la cartera en el último año. En primer lugar, y en términos de la proporción de los préstamos hacia cada tipo de actividad por grupo de entidades, se puede destacar que en los distintos períodos analizados -diciembre de 1999, junio de 2000 y septiembre de 2000-, se observó una importante participación de los bancos extranjeros sobre los préstamos totales y, principalmente, resultó relevante su participación en las financiaciones a personas físicas (18,4% del total) y a servicios (14,5%). Cabe destacar que para el conjunto del sector bancario, aquellas dos categorías de actividades concentran aproximadamente el 50% de las financiaciones totales. Por otro lado es interesante notar que si bien los bancos extranjeros otorgan la mayor proporción de las financiaciones, esta proporción está disminuyendo en el tiempo (pasó de casi 69% en diciembre de 1999 a 67% en septiembre de 2000) mientras que la participación de los bancos públicos y nacionales ha aumentado.

**Proporción de los préstamos otorgados por actividad sobre el total de préstamos**  
En porcentaje

	Diciembre 1999			Junio 2000			Septiembre 2000		
	Bancos Públicos	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Bancos Públicos	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Bancos Públicos	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros
Personas físicas	2,6	1,9	18,5	3,0	2,0	18,7	2,9	2,1	18,4
Producción primaria	4,0	1,2	3,7	3,9	1,3	3,6	4,0	1,2	3,3
Industria manufacturera	2,4	1,4	10,1	2,1	1,5	10,2	2,0	1,6	9,9
Energía	0,2	0,3	1,7	0,2	0,5	1,3	0,2	0,3	1,4
Construcción	0,5	0,8	2,5	0,4	0,8	2,7	0,5	0,8	2,7
Comercio	1,4	1,0	6,3	1,4	1,0	6,1	1,3	1,1	6,1
Servicios	5,6	4,2	13,7	6,5	4,6	15,1	7,0	4,8	14,5
Otros	3,2	0,8	12,3	2,7	0,8	9,4	2,6	0,6	10,9

**Diferente comportamiento de la irregularidad en las financiaciones, según la actividad productiva.**

En general, se puede mencionar que las distintas actividades productivas se ven afectadas de una manera desigual por el ciclo económico, y esto se traduce en el diferente comportamiento de la situación de irregularidad de las financiaciones otorgadas a cada una de ellas. En este sentido, puede notarse -entre las distintas actividades- un mayor nivel de irregularidad en la producción primaria, la industria manufacturera, la construcción y el comercio que fueron actividades muy afectadas por el estancamiento económico. Cabe mencionar que las cuatro actividades antes mencionadas reciben el 56% de las financiaciones totales. Por otro lado, es notable la diferencia que se encuentra en los niveles de irregularidad para los distintos grupos de bancos. Los bancos públicos, en general, reflejan una peor calidad de cartera (principalmente en las actividades antes mencionadas). Sin embargo, tanto en las financiaciones a las personas físicas como a los servicios, los bancos extranjeros tienen niveles más altos de irregularidad.

**Calidad de Cartera por actividad**  
En porcentaje

	Diciembre 1999			Junio 2000			Septiembre 2000		
	Bancos Públicos	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Bancos Públicos	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros	Bancos Públicos	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros
Personas físicas	15,0	13,3	19,4	16,4	13,6	22,0	16,4	12,7	19,8
Producción primaria	34,4	9,1	10,5	39,1	9,5	10,6	38,5	12,0	12,3
Industria manufacturera	39,1	13,1	9,7	46,1	11,9	10,7	46,7	11,7	11,6
Energía	2,4	0,1	3,4	4,9	0,1	1,8	5,1	0,1	1,7
Construcción	25,1	10,4	7,9	36,6	7,4	18,1	32,2	7,0	20,7
Comercio	43,4	9,8	12,8	49,4	14,1	13,9	48,1	13,9	14,5
Servicios	2,6	2,9	4,7	3,6	2,3	6,3	3,2	1,9	5,2
Otros	20,0	8,0	11,0	22,1	8,7	11,5	20,7	10,1	10,8

**Rentabilidad**

*a) Total del sector*

**Importante aumento de la rentabilidad tanto respecto al trimestre anterior como al mismo trimestre del año anterior...**

Durante el tercer trimestre de 2000, el conjunto de entidades bancarias reflejó una ganancia neta de 175 millones de pesos, determinando una tasa de rentabilidad anualizada de 4,3% en términos del patrimonio neto y de 0,5% en términos del activo neto. Comparando con el trimestre anterior, se generó un importante aumento del resultado (2,4% en términos del patrimonio neto en el segundo trimestre) como también con el mismo período del año anterior (2,2% en términos del patrimonio neto). Este resultado contribuyó a suavizar,

en el acumulado anual, el impacto de las pérdidas registradas en el primer trimestre<sup>18</sup>. Cabe mencionar que el aumento de rentabilidad mencionado para el agregado del sector recogió un comportamiento generalizado entre las entidades. En este sentido, el incremento de la rentabilidad en términos del patrimonio neto -respecto del trimestre anterior- para los bancos públicos fue de 4 puntos porcentuales (un nivel de 1,7% en el trimestre bajo consideración), para los bancos privados de 1 punto porcentual (5,5%) y para los 8 bancos privados más grandes de 2,2 puntos porcentuales (11,8%).

### **Estructura de rentabilidad - Total del Sistema**

Indicadores anualizados en % del activo neteado

	1999	2000 (')	I.99	II.99	III.99	IV.99	I.00	II.00	III.0
Resultado por intereses	4,3	4,0	4,5	4,4	4,2	4,1	4,0	4,1	4,0
Resultado por servicios	2,9	2,8	3,0	2,8	2,8	3,0	2,8	2,8	2,8
Resultado por activos	0,9	1,2	0,9	0,7	0,8	1,1	1,4	0,9	1,3
Gastos de administración	5,9	5,8	6,0	5,9	5,8	6,2	5,8	5,8	5,8
Cargos por incobrabilidad	2,1	2,5	1,8	1,9	2,1	2,4	3,6	2,0	2,0
Cargas impositivas	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Impuesto a las ganancias	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3
Diversos	0,5	0,4	0,5	0,8	0,5	0,2	0,3	0,5	0,4
Otros	0,4	0,5	0,3	0,3	0,5	0,5	0,6	0,5	0,6
Resultado operativo	0,9	0,6	1,1	1,0	0,9	0,5	0,6	0,7	0,6
Resultado financiero	0,1	-0,1	0,4	0,1	0,2	-0,4	-1,0	0,2	0,4
Resultado antes de imp. a las gncias	0,6	0,3	0,9	0,8	0,7	-0,2	-0,8	0,7	0,9
Resultado total	0,2	-0,1	0,6	0,5	0,3	-0,5	-1,3	0,3	0,5
Resultado total / Patrimonio neto	1,7	-1,1	4,7	3,9	2,2	-3,9	-9,8	2,4	4,3

(') A septiembre de 2000

Notas:

Resultado operativo = resultado por intereses + resultado por servicios - gastos de administración - cargas impositivas.  
 Resultado financiero = resultado operativo + resultado por tenencia de activos - cargos por incobrabilidad + otros resultados financieros.

Resultado total = resultado financiero - impuesto a las ganancias + diversos.

*...respecto al cual se observaron menores resultados por intereses y aumento del resultado por activos.*

En comparación con el tercer trimestre del año anterior, se puede observar un deterioro del resultado operativo para la totalidad del sistema (pasó de 0,9% a 0,6% en términos del activo neteado). Esta reducción se debe principalmente a menores resultados por intereses de 0,2% en términos del activo neteado. Sin embargo, el aumento del resultado por activos (pasó de 0,8% a 1,3% en términos del activo) permitió generar un resultado financiero y un resultado total superior al observado en el tercer trimestre de 1999. La tendencia a la reducción de ingresos por intereses contrarrestado por aumentos en ingresos por servicios y activos es un fenómeno que se observa tanto en Argentina como en el resto del mundo, -si bien con algunos rasgos diferenciales. La literatura, en general, asocia este fenómeno a procesos de aumentos de competitividad, concentración y restructuración, causados en parte por mejoras tecnológicas, liberalización y mayor grado de internacionalización del sistema financiero<sup>19</sup>. En particular, en el sector

<sup>18</sup> Como se mencionó en boletines anteriores, dicha pérdida se debió en gran medida a que el Banco Hipotecario S.A. registró en el mes de marzo de 2000 poco más de \$530 millones en concepto de cargos por incobrabilidad con un respectivo aumento en el monto de sus previsiones por préstamos en balance.

<sup>19</sup> Por ejemplo, se puede consultar *EU Banks' Income Structure, European Central Bank, Abril 2000*.

bancario doméstico, el grupo de bancos privados ha resultado el más afectado por los factores antes mencionados y a su vez el grupo que más ha estado experimentando el fenómeno mencionado.

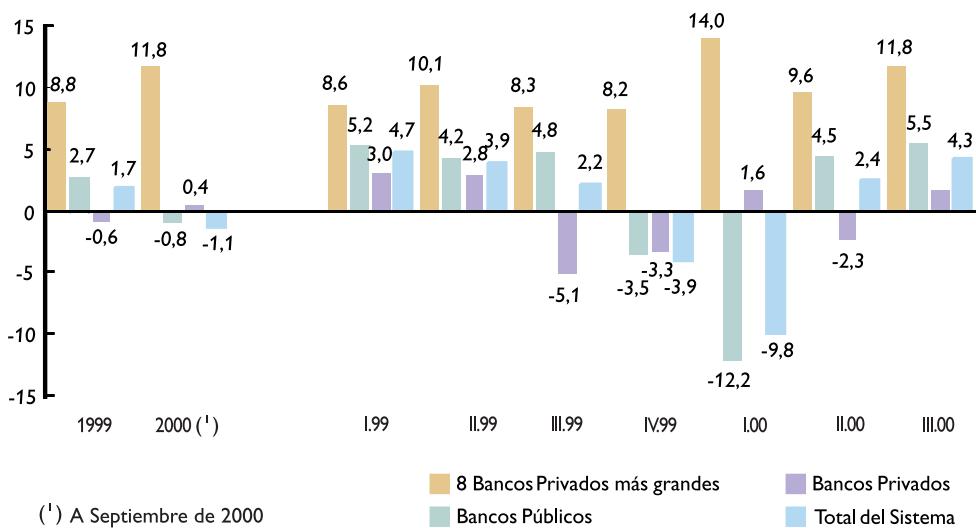
*b) Bancos privados*

**La rentabilidad de los bancos privados resultó la más alta en los últimos 2 años...**

El resultado de los bancos privados mejoró en comparación con el trimestre anterior, registrando una ganancia de 168 millones de pesos para el período analizado, reflejando una tasa de rentabilidad anualizada de 5,5% en términos del patrimonio neto y de 0,8% en términos del activo neteado. Cabe mencionar que para este grupo, la rentabilidad alcanzada en el trimestre bajo consideración resultó ser la más alta en los últimos dos años.

**Rentabilidad**

Resultado anualizado - en % del Patrimonio Neto



**...debido al aumento en el resultado por servicios y por activos...**

**...y dentro del resultado por activos, se destaca el ingreso por tenencia de títulos públicos.**

La mayor rentabilidad devino de aumentos en el resultado por servicios y por activos, contrarrestados por la reducción en el resultado por intereses (0,2 puntos porcentuales del activo neteado) y por el aumento en los cargos por incobrabilidad (0,1 puntos porcentuales).

Desagregando el rubro resultado por activos, se destaca el ingreso neto por tenencia de títulos públicos como el motor del crecimiento, pasando de un nivel de 1% del activo neteado a 1,2%. En menor medida, el aumento en el resultado por participaciones transitorias, una menor pérdida por opciones y por último un leve aumento en la rentabilidad por tenencia de obligaciones negociables y subordinadas ayudan a explicar el cambio en el resultado por activos. Entre los factores que permitieron un aumento del resultado por tenencia de títulos públicos, se puede destacar el aumento de este tipo de instrumentos en la cartera de las entidades<sup>20</sup>.

<sup>20</sup> En términos de la cotización de los principales bonos, se menciona que el Par prácticamente no observó variación entre julio y septiembre, el FRB disminuyó de 92,1 en julio a 91,3 en septiembre y el Discount disminuyó de 81 en julio a 80,0 en septiembre.

**Respecto al año anterior, hubo mayores ingresos por tenencia de activos, y descenso del ingreso neto por intereses.**

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, la rentabilidad de los bancos privados en términos del activo neteado aumentó 0,1 puntos porcentuales, recogiendo principalmente los efectos de un mayor ingreso neto por tenencia de activos (agregó casi 0,5 puntos porcentuales del activo neteado) y un menor devengamiento para constitución de reservas por impuesto a las ganancias (0,1 puntos porcentuales). Por su parte, estos factores positivos fueron parcialmente compensados por un significativo descenso del ingreso neto por intereses (restó aproximadamente 0,4 puntos porcentuales del activo neteado)

*c) Bancos privados más grandes*

La creciente concentración experimentada en la banca privada en los últimos años<sup>21</sup> y la diferencia en la rentabilidad obtenida entre los 8 bancos más grandes -en términos del activo neteado- y el resto de los bancos privados<sup>22</sup>, justifica una comparación entre los dos grupos de entidades para detectar algunas características diferenciales.

**Estructura de rentabilidad - 8 bancos privados más grandes**  
Indicadores anualizados en % del activo neteado

	8 bancos más grandes		Resto de bancos privados	
	2000 (%)	III.0	2000 (%)	III.0
Resultado por intereses	4,2	4,2	4,1	4,0
Resultado por servicios	2,7	2,6	3,4	3,6
Resultado por activos	1,5	1,4	1,5	1,6
Gastos de administración	5,2	5,1	7,6	8,0
Cargos por incobrabilidad	1,9	1,9	4,2	2,2
Cargas impositivas	0,4	0,4	0,5	0,5
Impuesto a las ganancias	0,7	0,6	0,1	0,1
Diversos	0,4	0,2	0,4	0,8
Otros	0,8	0,8	0,5	0,5
Resultado operativo	1,2	1,3	-0,5	-0,9
Resultado financiero	1,6	1,6	-2,8	-0,9
Resultado antes de imp. a las gcias	2,0	1,8	-2,4	0,0
Resultado total	1,3	1,3	-2,5	-0,2
Resultado total / Patrimonio neto	11,8	11,8	-12,8	-0,8

(\*) A septiembre de 2000

Notas:

Resultado operativo = resultado por intereses + resultado por servicios - gastos de administración - cargas impositivas.  
Resultado financiero = resultado operativo + resultado por tenencia de activos - cargos por incobrabilidad + otros resultados financieros.

Resultado total = resultado financiero - impuesto a las ganancias + diversos.

**La mayor diferencia en la estructura de rentabilidad entre los ocho bancos privados más grandes y el resto se encuentra en los costos.**

Por el lado de los ingresos, se destacan menores resultados por servicios para los 8 bancos privados más grandes, mientras que los resultados por intereses y por activos son similares. Por lo tanto, el grupo de bancos privados sin considerar los 8 bancos más grandes obtiene mayores ingresos en términos de su activo neteado. Sin embargo, la mayor diferencia se encuentra en los costos. Tanto los gastos administrativos como los cargos por incobrabilidad son

<sup>21</sup> Los 8 bancos privados más grandes poseían el 65% del activo neteado de los bancos privados a septiembre de 2000, mientras que en septiembre de 1998 poseían sólo 60%.

<sup>22</sup> Durante el tercer trimestre de 2000 el grupo de 8 bancos privados más grandes obtuvo una ganancia de \$180 millones mientras que el resto de los bancos privados perdió \$12 millones.

notablemente más altos en el resto de bancos privados. Los mayores costos están asociados a factores de eficiencia, economías de escalas, diversificación o diferencias en políticas de administración de carteras.

***El grupo de los ocho bancos privados más grandes logró reducir sensiblemente los gastos administrativos en términos del activo neteado.***

La reducción de los gastos administrativos en el sector bancario doméstico es una de las tendencias que se observa en los últimos años. Esta tendencia está justificada dentro del proceso de concentración y de aumento en la competencia que se intensificó a partir de la crisis del “Tequila”. La reducción en los gastos administrativos fue un fenómeno que se observó tanto para los bancos privados como para la totalidad del sistema. Sin embargo, es interesante notar que dividiendo al grupo de bancos privados entre los 8 bancos más grandes y el resto de los bancos privados se obtienen conclusiones distintas. El grupo de los 8 bancos privados más grandes -como era esperable- logró reducir los gastos administrativos en términos del activo neteado en 12,5% entre septiembre de 1998 y septiembre de 2000. Por el contrario, los gastos administrativos en términos del activo neteado para el grupo de bancos privados excluyendo a los 8 bancos privados más grandes aumentaron 31,4% en el mismo período.

Dentro del grupo de los 8 bancos privados más grandes se observa que frente a la desaceleración de la actividad (el activo neteado creció aproximadamente a una tasa anual promedio de 15% en los años 1997 y 1998, para luego crecer a una tasa anualizada promedio de 3%), los bancos reaccionaron racionalizando gasto y alcanzando mayores niveles de eficiencia. El menor crecimiento de los gastos de administración recogió, fundamentalmente, el efecto del estancamiento del nivel de los gastos en bienes y servicios contratados a terceros. En cambio, los gastos en personal sólo aminoran su ritmo de crecimiento recién en el tercer trimestre de 2000.

### *Solvencia*

#### *a) Total del sector*

***Leve disminución de los indicadores de solvencia para el sector bancario en su conjunto.***

***La integración de capital registró una caída mientras la exigencia un aumento pero ambos poco significativos.***

Durante el tercer trimestre del año 2000, el sector bancario en su conjunto observó una leve disminución de sus indicadores de solvencia, si bien este fue un resultado parcialmente influenciado por un cambio normativo al incorporar nuevos conceptos en la exigencia mínima de capital.

Por un lado, la integración de capital del sistema financiero en conjunto, registró una caída de \$70 millones (0,4%) en el trimestre analizado. La disminución se observó tanto en el patrimonio neto básico (0,5%) como en el patrimonio neto complementario (5,6%), sin embargo la caída en las cuentas deducibles (3,5%) amortiguó los dos efectos anteriores. Por otro lado, la exigencia de capital total registró un leve aumento de 0,3% para el total del sistema financiero, recogiendo los efectos de incrementos en las exigencias de capital por riesgo de crédito (aumentó 0,4%), por riesgo de tasa de interés (10,3%) y por riesgo de mercado (11,3%), parcialmente compensados por una importante disminución relativa de la exigencia adicional por defecto de

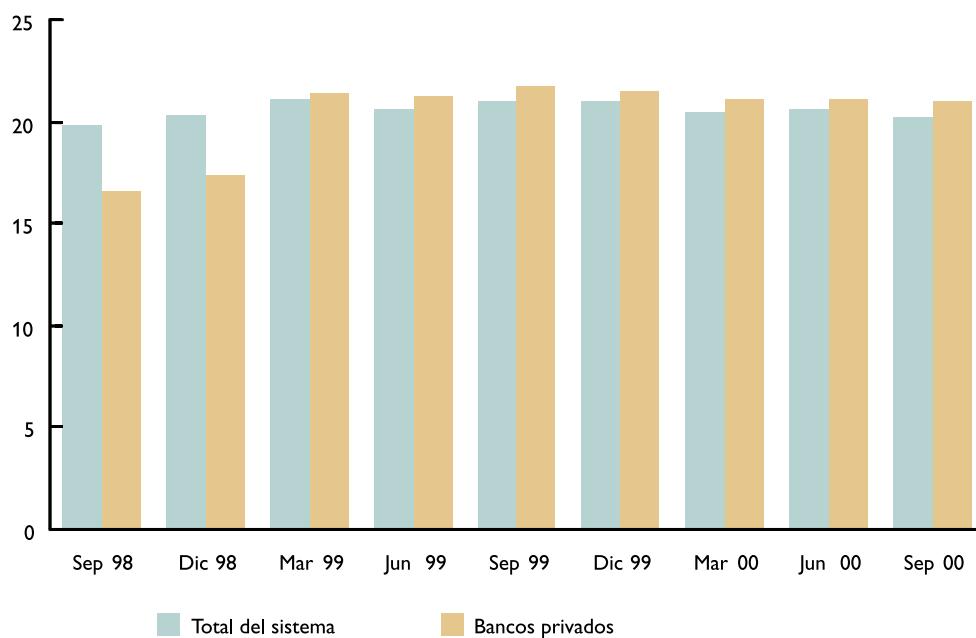
colocación de deuda -que pasó de \$86 millones a fin del período pasado a \$29 millones a fines de septiembre.

***El aumento de la exigencia fue en parte debido a cambios monetarios.***

Como se adelantó al comienzo de la sección, cabe destacar que el aumento de la exigencia por riesgo de crédito captó el efecto de la entrada en vigencia del cambio en la norma de capitales mínimos, que incorporó en el cálculo de esta exigencia la tenencia de títulos públicos contabilizados en cuentas de inversión (incluidas las compras a término por operaciones de pases permitidas) y las financiaciones que se otorguen al sector público nacional no financiero (a partir de junio de 2000)<sup>23</sup>.

#### **Integración de capital mínimo**

*En términos de los activos de riesgo según el criterio de Basilea - en %*



En consecuencia, dado el aumento en la exigencia y la disminución de la integración, los indicadores de solvencia registraron una leve desmejora. De esta forma, el exceso de integración<sup>24</sup> en términos de la exigencia por riesgo de crédito y tasa de interés cayó de 52,5% a 50,9%, en tanto que el exceso de integración en términos de la exigencia total disminuyó 1 punto porcentual, ubicándose en un valor de 47,3%. Asimismo, la integración en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea pasó de 20,6% al final del trimestre anterior a 20,2% en septiembre de 2000. Cabe destacar que estos guarismos permanecen en niveles muy superiores al mínimo exigido por la regulación local y al mínimo recomendado internacionalmente.

#### *b) Bancos privados*

***Los bancos privados no registraron cambios de importancia en los indicadores de solvencia.***

Al considerar el subgrupo de bancos privados, se pudo observar que prácticamente no se registraron cambios de importancia en el nivel de los principales indicadores de solvencia entre junio y septiembre de 2000. Por

<sup>23</sup> En el mes de julio la exigencia por riesgo de crédito aumentó 2,2%.

<sup>24</sup> Por exceso de integración se entiende como el monto excedente de capital que las entidades bancarias mantienen voluntariamente por encima de los requerimientos mínimos que establecen las normas del Banco Central de la República Argentina.

un lado, si bien la integración de capital total de los bancos privados no registró variaciones en el período observado, los componentes de la misma mostraron distintas evoluciones. Así, el patrimonio neto básico aumentó \$50 millones (0,4%), el patrimonio neto complementario cayó más de \$120 millones (8,7%) y las cuentas deducibles disminuyeron más de \$70 millones (3,9%).

**Capitales mínimos por riesgo de crédito y tasa de interés - bancos privados**  
En porcentaje

	Dic 97	Dic 98	Dic 99	Jul 00	Ago 00	Sep 00
Exigencia / Activos de riesgo (¹)	13,8	13,8	13,6	13,1	13,2	13,2
Integración / Activos de riesgo (¹)	18,2	17,3	21,5	20,3	20,7	20,9
Exceso de integración / Exigencia	31,3	25,5	58,6	54,7	57,1	58,4
Exceso de integración / Integración	23,8	20,3	36,9	35,4	36,3	36,9
Índice de riesgo por tasa de interés	1,21	1,21	1,11	1,11	1,11	1,11
Ponderador medio de los A.N.I. (²)	50,7	48,3	45,2	43,2	43,4	43,2

(¹) Segundo el criterio de Basilea. No incluye el índice de riesgo por tasa de interés en el cálculo de los activos de riesgo.

(²) A.N.I. = activos no inmovilizados.

Nota:

Las cifras correspondientes a los rubros que conforman los indicadores presentados se exhiben en Apéndice Estadístico.

En relación con el nivel de requerimiento de capital mínimo, se debe mencionar que se registró una variación similar a la del total del sector. Así, la exigencia de capital total aumentó sólo 0,2% entre las puntas del trimestre bajo consideración. En particular, la exigencia de capital por riesgo de contraparte y de tasa de interés subió 0,5%, mientras que la correspondiente al riesgo de mercado aumentó 18,0% -esto último, siguiendo un leve incremento en la volatilidad de los mercados de títulos valores. Entre junio y septiembre de 2000, los activos ponderados por riesgo no observaron un cambio significativo, a pesar de que en el mes de julio se registró un aumento de 3,9%, consecuencia del efecto de la nueva regulación antes mencionada. Para este grupo de bancos la exigencia adicional por defecto de colocación de deuda también registró una caída importante, pasando de \$70 millones a fines de junio a \$23 millones al final del tercer trimestre de 2000.

Resultado de lo mencionado, durante el tercer trimestre de 2000, los indicadores de solvencia de los bancos privados no mostraron cambios significativos. Así, el exceso de integración en términos de la exigencia total se mantuvo en el orden del 54%. Asimismo, la integración en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea permaneció en torno de 21%, un nivel muy superior a lo mínimo exigido localmente y a los mínimos recomendados internacionalmente.

## *Apéndice Estadístico*



## Reservas Internacionales del Sistema Financiero y Pasivos Financieros del BCRA

	Reservas Internacionales del Sistema Financiero				Pasivos Financieros del B.C.R.A.			
	Total	Reservas Internacionales del BCRA			Total	Pasivos monetarios		Posición neta de pesos
		Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros	Títulos públicos	Integración de requisitos de liquidez en correspondencia del exterior		Total	Circulación monetaria	
saldos a fin de mes en millones de pesos								
<b>1998</b>								
Enero	29.683	23.011	21.167	1.844	6.672	14.726	11	6.333
Febrero	31.973	23.527	21.654	1.873	8.446	14.606	31	6.931
Marzo	31.109	23.093	21.213	1.880	8.016	14.521	36	6.460
Abril	31.432	23.263	21.423	1.840	8.169	14.723	26	6.543
Mayo	31.483	24.318	22.498	1.820	7.165	22.467	7	7.738
Junio	32.149	24.635	22.923	1.712	7.514	22.635	25	7.596
Julio	32.958	24.363	22.626	1.737	8.595	22.374	15.619	7
Agosto	32.667	25.945	24.488	1.457	6.722	24.184	15.203	6.748
Septiembre	31.795	25.646	24.157	1.489	6.148	23.738	14.381	19
Octubre	30.967	24.426	22.790	1.636	6.541	22.666	14.327	7
Noviembre	31.066	24.867	23.082	1.785	6.200	23.156	14.501	6
Diciembre	32.012	26.524	24.906	1.618	5.488	24.693	16.392	25
<b>1999</b>								
Enero	32.173	25.674	24.006	1.668	6.500	23.887	14.975	8
Febrero	32.092	25.963	24.283	1.681	6.129	24.434	14.612	12
Marzo	31.822	25.296	23.666	1.630	6.526	23.697	14.551	9
Abril	31.594	25.568	23.836	1.732	6.026	23.925	14.340	14.271
Mayo	31.885	25.220	23.568	1.653	6.665	23.806	14.223	14.158
Junio	31.762	24.752	23.243	1.510	7.010	23.348	14.117	14.085
Julio	32.641	25.879	24.311	1.568	6.762	24.379	14.790	13
Agosto	31.366	24.609	23.021	1.588	6.757	23.015	14.352	59
Septiembre	32.200	23.436	21.915	1.521	8.765	21.941	13.987	9.146
Octubre	31.731	24.099	22.537	1.562	7.632	22.547	13.972	69
Noviembre	31.689	25.228	23.769	1.459	6.461	23.737	13.921	65
Diciembre	33.589	27.831	26.407	1.424	5.758	26.307	16.524	30
<b>2000</b>								
Enero	31.478	25.817	24.414	1.403	5.661	24.218	14.637	48
Febrero	32.497	26.266	24.821	1.446	6.230	24.520	14.038	49
Marzo	32.246	26.186	24.729	1.457	6.060	24.560	13.686	44
Abril	31.974	26.163	24.719	1.444	5.811	24.734	13.950	45
Mayo	31.697	25.332	23.784	1.548	6.366	23.847	13.575	45
Junio	33.744	27.374	25.867	1.508	6.370	25.735	13.810	45
Julio	34.029	27.547	26.086	1.461	6.482	25.994	14.348	61
Agosto	32.812	26.095	24.638	1.457	6.717	24.450	13.680	56
Septiembre	33.707	26.284	24.890	1.395	7.423	24.545	13.614	43
								28

Cifras a tener en cuenta para el seguimiento de la convertibilidad

## Recursos Monetarios

	Total	Circulante en Poder del Pùblico	Depositos en Entidades Financieras						Otros			
			En moneda nacional			En moneda extranjera						
			Total	Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo	Otros	Total	Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo	Otros
saldos a fin de mes en millones de pesos												
<b>1998</b>												
Enero	83.119	12.362	70.757	32.988	9.701	7.947	1.344	1.996	37.769	631	4.885	31.097
Febrero	82.672	12.200	70.472	32.920	9.381	7.971	1.444	2.124	37.552	539	4.985	31.141
Marzo	83.776	11.879	71.898	33.810	9.957	8.048	1.683	2.122	38.088	524	5.065	31.613
Abri	83.836	12.229	71.607	33.762	10.059	8.165	1.444	2.093	37.845	563	4.912	31.514
Mayo	86.117	12.270	73.847	35.493	10.851	8.425	1.402	2.114	38.354	566	5.034	31.787
Junio	88.168	12.223	75.945	36.737	11.194	8.787	1.517	2.240	39.207	585	5.250	32.306
Julio	88.911	12.976	75.936	36.430	10.205	9.012	1.07	2.106	39.506	530	5.196	32.925
Agosto	88.744	12.379	76.365	35.647	10.533	8.444	1.560	2.110	40.718	563	5.453	33.758
Septiembre	88.873	11.757	77.116	34.726	10.686	8.143	1.820	2.077	42.390	600	5.708	35.181
Octubre	87.998	11.797	76.201	33.609	9.413	8.062	1.076	2.058	42.592	576	5.458	35.628
Noviembre	88.104	11.783	76.321	34.350	9.906	8.087	1.410	2.216	41.971	550	5.178	35.142
Diciembre	90.290	13.496	76.794	34.831	10.286	8.672	1.655	2.219	41.963	707	5.313	35.009
<b>1999</b>												
Enero	89.840	12.366	77.474	33.520	9.346	8.231	1.730	2.213	43.954	732	5.667	36.618
Febrero	89.749	12.118	77.631	33.468	9.463	8.135	1.631	2.239	44.162	668	5.341	37.222
Marzo	90.265	11.886	78.379	34.053	9.481	8.123	1.4272	2.177	44.326	631	5.210	37.520
Abri	89.642	11.870	77.773	33.838	9.231	8.061	1.4256	2.290	43.934	651	5.175	37.118
Mayo	90.301	11.572	78.729	33.790	10.063	7.843	1.496	2.388	44.939	720	5.368	37.743
Junio	92.184	11.581	80.603	34.951	10.802	8.279	1.535	2.334	45.652	852	5.277	38.309
Julio	92.896	12.278	80.618	34.620	9.999	8.432	1.828	2.361	45.998	679	5.700	38.649
Agosto	92.196	11.802	80.394	34.156	9.685	8.418	1.618	2.435	46.238	567	5.834	38.841
Septiembre	92.349	11.600	80.749	33.487	9.458	8.418	1.031	2.580	47.262	750	5.822	39.636
Octubre	92.149	11.671	80.478	32.899	9.048	8.228	1.054	2.570	47.579	635	5.754	40.237
Noviembre	92.506	11.424	81.082	33.637	9.399	8.242	1.344	2.652	47.445	683	6.110	39.569
Diciembre	92.383	13.721	78.662	32.607	9.121	8.093	1.2788	2.604	46.055	1.052	5.609	38.539
<b>2000</b>												
Enero	92.774	12.086	80.689	33.488	9.337	8.184	1.437	2.530	47.200	888	5.640	39.539
Febrero	92.518	11.529	80.989	33.132	9.040	8.207	1.322	2.562	47.857	776	5.537	40.513
Marzo	92.829	11.422	81.407	33.392	9.300	8.322	1.256	2.514	48.015	767	5.549	40.732
Abri	92.851	11.634	81.217	32.694	8.915	8.190	1.051	2.538	48.524	730	5.414	41.391
Mayo	94.273	11.198	83.075	33.692	10.011	7.974	1.129	2.577	49.383	765	5.505	42.142
Junio	95.733	11.395	84.338	34.336	10.052	8.612	1.100	2.572	50.002	768	5.628	42.686
Julio	96.131	11.819	84.312	34.024	9.452	8.315	1.632	2.625	50.288	819	5.519	42.859
Agosto	96.135	11.306	84.830	34.054	9.661	8.174	1.638	2.580	50.776	696	5.453	43.698
Septiembre	96.868	11.358	85.510	33.878	9.946	8.084	1.341	2.506	51.632	678	5.425	44.611

## Préstamos al Sector Privado No Financiero

	Total con certificados de participación en fideicomisos (2)	Total	En moneda nacional (')						En moneda extranjera (')							
			Total	Adelantos en cuenta corriente	Descuentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Otros	Total	Adelantos en cuenta corriente	Descuentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Otros
saldos a fin de mes en millones de pesos																
<b>1998</b>																
Enero	60.425	22.416	5.464	6.793	3.489	387	4.732	1.551	38.009	442	16.461	9.572	4.271	3.107	4.157	
Febrero	61.391	22.771	5.700	6.622	3.942	404	4.727	1.377	38.620	480	16.591	9.751	4.292	3.125	4.380	
Marzo	61.763	23.268	5.613	6.936	4.007	414	4.935	1.362	38.495	457	16.300	9.940	4.528	3.161	4.110	
Abri	62.374	23.524	5.776	7.034	4.012	411	4.985	1.305	38.850	457	16.340	10.141	4.634	3.212	4.066	
Mayo	63.416	23.968	5.916	7.191	4.028	411	5.089	1.331	39.448	509	16.460	10.308	4.662	3.209	4.301	
Junio	63.850	24.549	5.915	7.227	4.062	414	5.004	1.427	39.301	505	16.047	10.425	5.114	2.891	4.319	
Julio	64.846	24.762	5.744	7.452	4.032	411	5.604	1.518	39.953	504	16.205	10.696	5.150	2.988	4.410	
Agosto	66.133	65.987	7.140	7.858	7.140	4.050	413	5.820	1.518	41.188	513	16.647	11.100	5.262	3.073	4.592
Septiembre	66.135	65.552	24.309	5.639	6.923	4.059	395	5.799	1.494	41.243	539	16.355	11.268	5.366	3.155	4.561
Octubre	66.189	65.547	24.089	5.420	6.883	4.078	389	5.858	1.461	41.458	587	16.349	11.414	5.342	3.202	4.564
Noviembre	67.015	66.269	24.485	5.527	6.980	4.103	383	5.987	1.506	41.785	610	16.220	11.536	5.375	3.229	4.815
Diciembre	68.305	24.741	5.654	6.806	4.094	376	6.257	1.554	42.350	641	16.649	11.508	5.392	3.367	4.793	
<b>1999</b>																
Enero	67.653	66.415	24.216	5.334	6.944	4.048	373	6.004	1.514	42.198	603	16.594	11.544	5.390	3.188	4.880
Febrero	67.393	66.169	24.109	5.272	6.945	4.054	366	5.931	1.539	42.060	625	16.563	11.599	5.325	3.181	4.766
Marzo	67.376	66.221	24.414	5.298	6.881	4.082	358	6.086	1.709	41.807	659	16.144	11.595	5.315	3.226	4.867
Abri	66.830	65.435	24.255	5.259	6.891	4.083	348	6.029	1.645	41.180	669	15.699	11.456	5.283	3.222	4.851
Mayo	67.159	65.752	24.489	5.304	7.018	4.095	342	6.076	1.654	41.264	697	15.673	11.434	5.223	3.180	5.058
Junio	67.199	65.765	24.653	5.330	6.976	4.107	338	6.123	1.778	41.112	673	15.310	11.562	5.295	3.172	5.101
Julio	66.866	65.498	24.585	5.373	6.987	4.125	336	6.068	1.696	40.914	671	15.168	11.566	5.293	3.149	5.067
Agosto	66.847	65.464	24.642	5.202	7.157	4.135	336	6.102	1.709	40.821	669	15.179	11.570	5.280	3.159	4.964
Septiembre	66.799	65.424	24.751	5.148	7.241	4.151	333	6.148	1.731	40.673	680	14.811	11.642	5.245	3.159	5.136
Octubre	66.663	65.318	24.730	5.067	7.259	4.145	332	6.183	1.743	40.588	665	14.962	11.687	5.211	3.163	4.900
Noviembre	67.086	65.713	24.746	5.081	7.335	4.148	332	6.231	1.619	40.967	680	15.293	11.765	5.112	3.136	4.981
Diciembre	66.794	65.240	24.385	4.744	7.279	4.145	327	6.347	1.543	40.856	694	15.012	11.884	5.199	3.122	4.946
<b>2000</b>																
Enero	66.968	65.453	24.451	4.782	7.274	4.143	321	6.278	1.653	41.002	682	14.727	11.931	5.668	3.169	4.825
Febrero	66.194	64.572	24.105	4.828	7.083	4.135	317	6.140	1.602	40.468	655	14.474	11.969	5.465	3.267	4.637
Marzo	65.598	63.976	23.996	4.875	6.920	4.129	295	6.188	1.590	39.980	675	14.259	12.003	5.380	3.221	4.442
Abri	65.260	63.640	23.845	4.819	6.951	4.107	290	6.202	1.477	39.795	674	14.032	12.051	5.278	3.218	4.541
Mayo	65.278	63.674	24.241	4.836	7.043	4.099	283	6.228	1.753	39.433	666	13.583	12.179	5.204	3.229	4.572
Junio	64.669	63.073	24.025	4.773	7.039	3.933	275	6.320	1.685	39.047	689	13.223	12.322	5.102	3.238	4.473
Julio	64.025	62.459	23.692	4.676	6.899	3.842	263	6.222	1.789	38.767	657	13.091	12.440	4.997	3.212	4.370
Agosto	64.323	62.760	23.646	4.696	6.863	3.758	255	6.292	1.782	39.114	617	13.110	12.647	4.911	3.220	4.609
Septiembre	64.306	62.748	23.524	4.611	6.973	3.719	248	6.235	1.738	39.224	601	13.242	12.861	4.823	3.208	4.489

(1) No incluyen préstamos que pasaron a formar parte de fideicomisos.  
 (2) Incluye certificados de participación en fideicomisos financieros que integran el activo de las Entidades Financieras.

## Principales Tasas de Interés

		En moneda nacional						En moneda extranjera								
		Préstamos			Depósitos			Préstamos			Depósitos					
		Depósitos a plazo fijo	Inter-bancarios	Prime	Adelantos en cuenta	Documentos a sola firma	Hipotecarios	Pendarios	Personales	Depósitos a plazo fijo	Inter-bancarios	Prime	Adelantos en cuenta	Documentos a sola firma	Hipotecarios	Pendarios
promedios mensuales, en porcentaje nominal anual																
<b>1998</b>																
Enero	7,7	6,5	11,4	29,6	10,9	14,1	18,4	35,2	6,3	6,7	8,4	14,9	10,8	12,1	14,8	21,6
Febrero	6,8	7,0	9,8	29,1	10,2	14,2	20,0	37,6	6,0	6,6	8,0	15,4	10,6	12,0	15,4	21,7
Marzo	6,8	6,6	9,0	28,0	9,5	16,2	19,4	36,0	6,0	6,4	7,8	14,6	10,5	12,1	14,9	21,5
Abril	6,7	6,2	8,4	26,9	9,6	12,9	19,6	35,2	6,0	6,0	7,6	14,1	10,3	12,1	14,8	21,0
Mayo	6,7	6,2	8,4	27,1	10,3	13,7	19,8	34,6	5,9	6,2	7,6	14,4	10,5	12,2	14,6	21,0
Junio	6,6	5,8	8,3	26,5	9,9	13,7	20,1	34,1	5,9	5,9	7,5	12,0	10,1	12,1	14,0	20,8
Julio	6,7	6,1	8,0	26,7	9,9	13,7	19,2	32,9	5,9	6,2	7,4	11,2	10,5	11,9	13,7	20,2
Agosto	7,2	7,4	9,5	28,0	11,8	13,3	21,2	32,7	6,2	7,1	8,3	12,2	10,8	11,9	13,0	20,4
Septiembre	10,3	8,2	16,9	31,0	16,4	13,9	22,2	34,1	7,8	7,4	13,2	13,0	12,2	13,1	20,8	
Octubre	9,2	7,0	15,4	31,1	14,3	13,8	22,1	34,8	7,3	6,7	12,2	11,5	12,4	12,5	13,7	21,8
Noviembre	8,0	7,7	11,6	31,2	12,6	15,8	21,9	35,2	6,6	6,7	9,8	11,7	12,1	12,6	13,2	22,1
Diciembre	8,1	7,1	10,8	30,6	13,6	15,7	22,2	35,0	6,7	6,7	9,3	11,2	11,9	12,6	13,4	21,8
<b>1999</b>																
Enero	9,2	7,8	13,7	31,4	15,0	14,4	19,9	32,3	7,3	7,2	11,2	11,2	12,2	13,1	13,6	22,5
Febrero	8,3	6,4	13,0	30,5	13,1	13,9	20,7	33,4	6,7	5,6	10,3	11,1	12,0	12,9	14,2	21,7
Marzo	6,8	6,2	9,4	31,0	11,7	14,0	20,6	34,6	5,9	5,6	8,2	10,9	11,9	12,8	13,7	23,1
Abril	6,1	5,2	8,2	31,1	11,5	14,2	20,4	32,7	5,6	5,1	7,3	11,2	12,7	12,7	14,1	23,2
Mayo	6,3	6,4	8,3	30,8	11,7	14,7	20,9	32,4	5,7	6,2	7,4	10,9	12,6	12,9	14,2	23,3
Junio	7,5	6,9	10,1	30,5	12,2	14,0	20,7	32,3	6,1	5,7	8,7	10,7	12,0	12,8	14,9	23,9
Julio	7,7	5,8	10,3	30,4	10,8	14,7	20,7	32,4	6,2	5,3	8,6	10,8	11,4	12,9	14,9	23,9
Agosto	7,6	5,8	10,0	30,2	10,0	15,1	21,1	33,0	6,2	5,4	8,5	10,5	11,4	12,9	14,7	23,4
Septiembre	8,0	7,7	10,5	30,2	11,3	14,6	20,3	32,3	6,5	6,6	8,9	11,2	11,7	13,0	15,3	22,8
Octubre	9,4	9,1	12,6	30,3	12,8	14,4	20,7	32,2	7,0	6,3	10,0	10,9	11,6	13,1	14,9	23,0
Noviembre	9,4	8,1	13,0	29,9	12,2	14,6	20,6	32,1	6,7	6,2	9,8	10,5	12,7	13,2	15,4	23,0
Diciembre	10,3	8,5	13,4	31,0	13,3	14,7	20,3	32,3	7,1	7,6	10,1	10,7	13,4	13,3	15,1	23,1
<b>2000</b>																
Enero	7,9	7,1	11,2	30,2	11,6	14,3	20,2	32,4	6,4	6,3	9,2	10,2	12,5	13,0	14,3	23,3
Febrero	8,2	7,7	10,8	29,8	11,8	15,0	21,3	32,8	6,7	7,2	9,2	10,0	12,0	12,9	14,8	23,9
Marzo	7,3	6,3	9,8	30,0	10,5	14,8	20,7	33,1	6,3	6,2	8,5	9,8	12,2	12,9	15,2	24,2
Abril	7,2	6,7	9,2	29,8	11,0	14,6	21,6	32,9	6,4	6,6	8,3	10,8	12,1	12,5	15,6	24,1
Mayo	8,1	7,1	10,1	29,9	10,9	14,7	21,9	33,1	7,0	7,1	9,1	8,8	10,4	12,4	15,8	24,0
Junio	7,6	7,2	9,9	30,0	11,0	16,9	22,3	32,8	6,7	7,1	9,0	10,4	12,4	12,4	15,7	24,0
Julio	7,3	7,0	9,6	29,7	10,8	14,6	21,5	32,9	6,7	7,0	8,8	9,7	12,0	12,4	15,6	24,4
Agosto	7,2	7,2	9,4	29,5	10,7	16,9	21,2	34,1	6,6	7,0	8,9	9,1	11,8	12,4	15,8	24,7
Septiembre	7,9	8,2	10,0	29,2	11,5	15,3	21,6	33,2	6,9	7,9	8,9	9,4	12,5	12,5	15,4	24,0

**Mercado de Capitales**

-fin de mes-

	Abr-00	May-00	Jun-00	Jul-00	Ago-00	Sep-00
<b>I. Principales Indicadores</b>						
Riesgo Soberano - puntos básicos-	566	702	676	650	681	675
Riesgo Cambiario - puntos básicos -	148	277	238	187	140	120
Indices de Precios de Acciones						
Indice Merval	510	464	497	502	475	475
Indice Burcap	926	845	908	892	826	846
Indice de Bancos	683	635	673	634	559	552
<b>II. Mercados de Valores</b>						
Volumen Negociado Promedio Mensual de Saldos Diarios - en millones -	1.114	1.027	1.013	1.167	1.167	1.026
Acciones	45	41	46	45	39	27
Títulos Públicos	1.063	977	963	1.118	1.122	990
Obligaciones Negociables	6	8	4	4	6	9
Capitalización de Mercado - en millones -	184.814	177.996	183.392	256.501	253.337	253.896
Acciones	119.249	115.288	119.251	190.145	187.333	189.395
Obligaciones Negociables MAE	5.835	5.585	6.070	5.571	5.719	5.628
Títulos Públicos Nacionales MAE	59.730	57.123	58.071	60.785	60.285	58.873
En moneda nacional	3.867	3.562	3.584	3.643	3.638	3.394
En dólares estadounidenses	55.864	53.561	54.487	57.142	56.648	55.479
<b>III. Fondos Comunes de Inversión</b>						
Patrimonio Neto Total - en millones -	7.963	7.624	7.924	7.867	7.942	7.778
Renta Variable	439	409	437	418	420	398
Renta Fija	1.085	1.058	1.092	1.155	1.167	1.302
Plazo Fijo	5.360	5.115	5.321	5.264	5.332	5.062
Mixtos	332	314	322	323	314	315
Cerrados	139	136	138	138	139	138
Fondos de dinero	610	591	614	571	570	562
Rentabilidad Total - en % efectivo anual -	-4,1	-3,1	15,3	6,6	7,4	0,8
Renta Variable	-69,8	-59,0	148,3	-15,2	6,6	-50,2
Renta Fija	2,4	-11,8	18,3	15,7	9,5	7,7
Plazo Fijo	5,5	6,8	6,5	6,4	6,4	5,9
Mixtos	-30,1	-26,1	60,3	16,9	18,9	-19,5
Cerrados	-24,7	-17,6	11,8	0,7	11,3	-6,9
Fondos de dinero	5,4	6,7	6,3	6,1	6,0	5,7
<b>IV. AFJP</b>						
Composición de la Cartera - en millones -	18.040	17.716	18.508	18.937	19.328	19.666
Títulos Públicos	8.952	8.747	9.021	9.400	9.403	9.619
Plazos Fijos	2.369	2.665	2.851	2.824	2.862	3.009
Acciones	3.542	3.336	3.105	3.005	2.847	2.799
Obligaciones Negociables	465	465	457	438	544	557
Otros	2.712	2.503	3.073	3.270	3.672	3.682
Rentabilidad - en porcentaje -	14,1	7,5	11,2	15,2	13,7	11,0

**Estados contables de los bancos privados**

En millones de pesos

	Dic-98	Dic-99	Jun-00	Jul-00	Ago-00	Sep-00
<b>I. Situación Patrimonial</b>						
ACTIVO	100.202	108.784	122.301	120.801	122.805	125.348
Disponibilidades	5.779	5.608	5.873	5.568	5.816	6.078
Títulos Públicos	9.406	11.100	11.242	11.862	11.065	10.706
Títulos Privados	486	410	437	537	533	563
Préstamos	53.826	56.916	55.957	55.359	55.365	56.203
Al sector público	4.173	6.389	7.086	7.034	7.183	7.256
Al sector financiero	2.443	2.823	2.670	2.622	2.637	2.936
Al sector privado no financiero	47.209	47.705	46.200	45.703	45.545	46.011
Adelantos	10.609	9.617	9.218	8.959	8.805	8.159
Documentos	12.133	11.399	10.601	10.606	10.699	11.402
Hipotecarios	6.864	10.579	10.702	10.700	10.798	10.891
Prendarios	3.218	2.933	2.691	2.644	2.610	2.575
Personales	3.661	3.201	3.057	3.050	3.122	3.193
Tarjetas de crédito	3.154	3.230	3.423	3.368	3.384	3.307
De títulos públicos y privados	150	28	25	23	43	46
Otros	6.990	6.155	6.021	5.881	5.629	5.999
Intereses devengados	429	563	487	495	498	485
Previsiones sobre préstamos	-2.483	-3.119	-3.451	-3.405	-3.411	-3.348
Otros créditos por intermediación financiera	25.485	30.284	44.417	43.124	45.703	47.285
Participación en otras sociedades	1.419	1.371	1.672	1.663	1.649	1.636
Otros activos	6.285	6.214	6.154	6.092	6.085	6.225
PASIVO	90.285	96.475	110.274	108.732	110.686	113.112
Depósitos	51.934	54.447	57.867	57.748	57.908	58.401
De títulos públicos y privados	593	995	1.066	1.064	1.024	962
Otras obligaciones por intermediación financiera	35.881	39.046	49.213	47.809	49.594	51.509
Obligaciones interfinancieras	2.075	2.146	2.227	2.256	2.394	2.551
Obligaciones con el BCRA	359	274	207	192	102	100
Obligaciones negociables	4.061	4.990	5.323	5.308	5.126	5.158
Líneas de préstamos con el exterior	6.478	6.680	4.314	4.558	4.651	5.093
Obligaciones subordinadas	1.318	1.683	1.846	1.774	1.786	1.779
Otros pasivos	1.152	1.299	1.348	1.402	1.398	1.423
PATRIMONIO NETO	9.917	12.309	12.026	12.068	12.119	12.236
<b>II. Rentabilidad</b>						
Resultado por intereses	3.568	3.819	294	305	298	302
Resultado por servicios	2.500	2.598	215	198	229	227
Resultado por activos	592	908	111	112	101	120
Gastos de administración	-5.038	-5.326	-460	-431	-441	-473
Cargos por incobrabilidad	-1.372	-1.872	-131	-100	-150	-190
Cargas impositivas	-314	-368	-34	-31	-32	-33
Impuesto a las ganancias	-269	-386	-30	-45	-29	-14
Diversos y otros	730	896	112	75	77	96
RESULTADO TOTAL	398	269	78	82	52	34
<b>III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia</b>						
Financiaciones	56.627	60.602	59.474	58.858	58.990	59.924
Cartera irregular	3.835	4.631	4.708	4.662	4.897	5.061
Cartera irrecuperable	1.083	1.627	1.713	1.677	1.714	1.722
Previsiones sobre financiaciones	2.526	3.212	3.586	3.471	3.483	3.461
Créditos irrecuperables en cuentas de orden	2.510	3.273	3.818	3.827	3.921	4.085
<b>IV. Capitales Mínimos</b>						
Activos brutos	115.173	119.928	124.230	122.219	119.905	117.968
Activos ponderados por riesgo	68.870	64.759	61.234	63.618	62.660	61.584
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	8.034	7.714	7.368	7.600	7.524	7.423
Exigencia de capital sin riesgo de tasa de interés	8.034	7.592	7.230	7.463	7.389	7.276
Exigencia de capital por riesgo de tasa de interés	-	122	138	137	135	147
Exigencia adicional por defecto de colocación de deuda	4	38	70	41	47	24
Exigencia adicional por función de custodia y/o agente de registro	-	43	46	49	50	50
Exigencia de capital por riesgo de mercado	65	69	100	109	121	104
Exigencia de capital total	8.103	7.864	7.584	7.799	7.742	7.601
Integración de capital	10.081	12.233	11.685	11.718	11.792	11.922
Patrimonio neto básico	9.573	12.004	12.178	12.359	12.360	12.415
Patrimonio neto complementario	1.872	1.801	1.403	1.252	1.322	1.379
Cuentas deducibles	-1.364	-1.572	-1.896	-1.893	-1.890	-1.873
Variación diaria del precio de los activos y reposiciones de capital	-8	32	23	23	11	3
Exceso de integración por riesgo de crédito y tasa de interés	2.047	4.519	4.317	4.118	4.268	4.499
Exceso de integración total	1.978	4.369	4.101	3.919	4.050	4.321

Nota: Cifras sujetas a revisión

Desde marzo de 1999, el grupo de bancos privados incluye al Banco Hipotecario S.A.

## *Notas al Apéndice Estadístico*

### *Principales Tasas de Interés*

*Depósitos a Plazo Fijo:* corresponde a la tasa de interés (promedio ponderado por colocaciones) pagada por depósitos de 30 a 59 días de plazo, correspondientes a una muestra de entidades bancarias de Capital Federal y Gran Buenos Aires.

*Préstamos Interbancarios:* tasa de interés promedio ponderada por monto por operaciones de hasta 15 días de plazo.

*Prime:* promedio aritmético de tasas de interés informadas por 16 entidades que componen una muestra diseñada para medir las tasas de interés para operaciones de crédito a empresas de primera línea.

*Restantes Tasas de Interés:* tasas de interés promedio ponderado por montos de préstamos al sector privado no financiero. Información sobre el total de las entidades financieras, según las operaciones concertadas en el mes (Com. "A" 2.097).

### *Recursos Monetarios*

*Recursos Monetarios Totales (M3\*):* depósitos bimonetarios totales más circulante en poder del público.

*Depósitos en Entidades Financieras:* saldos de los balances de las entidades financieras. Incluye los depósitos en efectivo del sector público y privado no financieros y de residentes en el exterior. No incluye recursos devengados. Se deduce la utilización de fondos unificados de cuentas oficiales nacionales y provinciales.

### *Préstamos al Sector Privado No Financiero*

*Préstamos Totales:* saldos de los balances de las entidades financieras de los préstamos de efectivo al sector privado no financiero. No incluye recursos devengados ni préstamos a residentes en el exterior.

### *Reservas Internacionales del Sistema Financiero y Pasivos Financieros del BCRA*

*Reservas Internacionales del BCRA:* incluye el stock de títulos públicos denominados en dólares y activos externos afectados a operaciones de pase pasivo. Neto de las divisas como contrapartida de los depósitos del gobierno.

*Reservas Internacionales del Sistema Financiero:* corresponde a la suma de las reservas internacionales del BCRA y la integración de requisitos de liquidez en corresponsales del exterior.

### *Mercado de Capitales*

#### *I. Principales Indicadores:*

a) La prima de riesgo soberano está medida por el subíndice del "Emerging Markets Bond Index Plus" (EMBI+) para Argentina que elabora J. P. Morgan. El

índice general se elabora tomando un promedio ponderado por capitalización de mercado de los *spreads* en puntos básicos entre el rendimiento de cada uno de los instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera más comerciados de los países emergentes y un bono del gobierno americano de igual *duration*. Entre los bonos incluidos en el índice se encuentran los bonos del Plan Brady, Globales, Eurobonos, préstamos y otros instrumentos denominados en dólares de los distintos mercados domésticos. Para ser incluidos los títulos deben primero cumplir como requisito tener un valor residual mínimo de US\$500 millones, una calificación crediticia menor o igual a BBB+/Baa1, una vida remanente mayor a un año, deben poder liquidarse en cámaras compensadoras internacionales como Euroclear, y deben probar ser líquidos.

b) El riesgo cambiario está medido como la diferencia entre los Bonos de Consolidación (BOCONES) Pro1 en pesos y Pro2 en dólares, los cuales permiten separar la exposición de la moneda local al tener la misma *duration* e idéntico riesgo soberano y de tasa de interés.

c) El índice *Merval* es construido por el Mercado de Valores de Buenos Aires. La participación de cada acción en la cartera teórica está en relación con su representatividad en el mercado contado. Las acciones se seleccionan por orden decreciente de participación hasta completar el 80 por ciento del volumen negociado en el mercado contado en los últimos seis meses.

d) El índice *Burcap* es construido por el Mercado de Valores de Buenos Aires. Surge de considerar las acciones líderes seleccionadas para la confección del índice Merval, computando el capital admitido para la negociación y la cotización diaria de las acciones. La diferencia entre ambos índices reside en que en el Merval la ponderación es en función del volumen efectivamente negociado, mientras que en el Burcap se realiza según la capitalización bursátil.

e) El *Indice de Bancos* es un índice de capitalización construido con la misma metodología que el Burcap. Incluye las acciones de los bancos: Galicia, Francés, Bansud, Supervielle, Suquía y Río de la Plata.

## *II. Mercados de Valores:*

Se incluye el volumen operado del mes en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). Las cifras del MAE corresponden a ventas a terceros más la variación de la cartera propia. “Otros Títulos Privados” contiene Fondos Comunes de Inversión (FCI) y Fideicomisos Financieros.

Para la capitalización del mercado de acciones se considera el precio de la BCBA, y para la de los mercados de títulos públicos y obligaciones negociables el precio del MAE. Se incluyen aquellos títulos públicos informados por el Ministerio de Economía al MAE, que tuvieron cotización durante los últimos 90 días.

FUENTE: Comisión Nacional de Valores

## *III. Fondos Comunes de Inversión:*

Se incluyen únicamente aquellos fondos inscriptos en la Cámara de Fondos Comunes de Inversión. La rentabilidad surge de estimaciones propias

en base a los datos de patrimonio y valores de cuotapartes informados por la Cámara. La rentabilidad de cada mes fue expresada en tasa efectiva anual.

*IV. Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP):*

“Otros” incluye títulos emitidos por entes estatales, fondos comunes de inversión, fideicomisos financieros, títulos emitidos por estados extranjeros, títulos emitidos por sociedades extranjeras, cédulas y letras hipotecarias, fondos de inversión directa y títulos provinciales. La rentabilidad corresponde a la promedio del sistema para los últimos doce meses.

FUENTE: Boletín Estadístico de la Superintendencia de AFJP.

*Estados Contables de los Bancos Privados*

Las cifras son provisorias e incluyen las correspondientes a entidades privatizadas a partir del momento de su transformación.

*I. Situación Patrimonial:* las cifras corresponden a valores sin netear las duplicaciones contables introducidas por las operaciones de pase y compra-venta a término y contado a liquidar de activos financieros, y sin consolidar las operaciones dentro de este grupo de bancos. A partir de agosto de 1995 no se incluyen los créditos irrecuperables contabilizados en cuentas de orden.

*II. Rentabilidad:* los resultados para los meses de diciembre de 1996, diciembre de 1997 y diciembre de 1998 corresponden a los resultados acumulados a diciembre del año correspondiente. Hasta 1995, el resultado por servicios incluye los aportes al Instituto de Servicios Sociales Bancarios en concepto de cargas sobre comisiones. A partir de 1996, dichos aportes se incluyen en cargas impositivas.

*III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia:* las cifras de financiaciones, cartera irregular e irrecuperable, y previsiones no incluyen aquellos créditos irrecuperables -totalmente previsionados- deducidos del activo a partir de agosto de 1995 y contabilizados en cuentas de orden. La cartera irregular comprende las categorías 3, 4, 5 y 6 de la nueva calificación de deudores y 4, 5 y 6 de la calificación anterior (nota: la cartera irregular comprende la deuda cuyo servicio registra atrasos superiores a los 90 días). La cartera irrecuperable incluye las categorías 5 y 6 de la anterior y nueva calificación.

*IV. Capitales Mínimos:* los activos de riesgo según Basilea no incluyen el factor de ponderación de tasa de interés. La tasa de exigencia de capital según Basilea es 8% de los activos de riesgo según Basilea. Las cifras para la exigencia e integración por riesgo de mercado corresponden a las reportadas el último día de cada mes.



*Cronología de las  
principales medidas  
dispuestas por el BCRA*



*Comunicación “A” 3134 - 17/07/00*

Texto ordenado de la Aplicación de la Capacidad de Préstamos de depósitos en moneda extranjera.

*Comunicación “A” 3138 - 25/07/00*

Se autoriza a ejecutar el Programa Global de Créditos a la Micro y Pequeña Empresa, destinado a conceder créditos a empresas que realicen actividades de producción primaria, industrial, comercial o de servicios, excepto financieras. Puede ser llevado a cabo por entidades calificadas localmente bajo el régimen del BCRA, entre los niveles de evaluación AAA y BBB (inclusive), en el último trimestre calendario.

*Comunicación “A” 3141 - 27/07/00*

Incorpora como garantía preferida “A”, a las garantías otorgadas por las sociedades de garantía recíproca que cumplan con determinados requisitos, así como también por los de fondos provinciales.

*Comunicación “A” 3142 - 28/07/00*

A partir de agosto de 2000 se autoriza a las entidades financieras a efectuar préstamos de bajo valor sin necesidad de evaluar la capacidad de repago del deudor al momento de otorgar la financiación, en la medida que la cuota no sea superior a \$200 y por un plazo máximo de 24 meses. Si la financiación fuera por un período mayor, el monto máximo será de \$15.000 y deberá contar además con una garantía hipotecaria.

*Comunicación “A” 3149 - 14/08/00*

Se permite a las entidades financieras descentralizar ciertas actividades bajo supervisión de la SEFyC o de la Auditoría Externa de Sistemas del BCRA.

*Comunicación “A” 3153 - 24/08/00*

A partir de setiembre de 2000 se fija en 0,015% el aporte normal que deben hacer mensualmente las entidades financieras al Fondo de Garantía de los Depósitos SEDESA, eliminando la posibilidad de que éstas concierten con SEDESA contratos de préstamo con destino a dicho fondo.

*Comunicación “A” 3157 - 07/09/00*

Se modifica la norma sobre previsionamiento mínimo por riesgo de incobrabilidad para aquellos deudores en categoría 6 (irrecuperable por disposición técnica), debiendo prever al 100% financiaciones, renovaciones y prórrogas otorgadas a partir de los 90 días corridos contados desde el día siguiente en el que se difunde la nómina que incluye al deudor, independientemente que tengan o no garantías preferidas. Asimismo esas financiaciones, prórrogas o renovaciones otorgadas dentro del período antes mencionado, no podrán superar los 90 días de plazo.

Los créditos adicionales podrán previsionarse de acuerdo con el porcentaje establecido para clientes en situación normal, en tanto esas nuevas financiaciones no superen las proporciones fijadas por el BCRA.

***Comunicación "A" 3161 - 19/09/00***

A partir del 1.09.2000 se reemplaza la norma sobre “Cargos por incumplimientos de capitales mínimos y relaciones técnicas”. El nuevo régimen reemplaza la exigencia de cargos por incumplimientos a las relaciones técnicas (excepto requisitos mínimos de liquidez) y crediticias, por un aumento en la exigencia de capital mínimo equivalente al monto del incumplimiento. En el caso que este incremento en la exigencia sea superior al 5%, se impide el crecimiento de los depósitos.